

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ СООТВЕТСТВИЯ ЧЛЕНОВ СОВЕТА
ДИРЕКТОРОВ КРИТЕРИЯМ НЕЗАВИСИМОСТИ, УСТАНОВЛЕННЫМ ПРАВИЛАМИ
ЛИСТИНГА
ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

2025

Оглавление

Введение	4
1. Связанность с эмитентом.....	7
1.1 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются или в течение 3 последних лет являлись членами исполнительных органов или работниками эмитента, подконтрольной эмитенту организации и (или) управляющей организации эмитента.	8
1.2 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются членами совета директоров юридического лица, которое контролирует эмитента, либо подконтрольной организации или управляющей организации такого юридического лица.....	10
1.3 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица в течение любого из 3 последних лет получали вознаграждения и (или) прочие материальные выгоды от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.	11
1.4 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются владельцами акций или выгодоприобретателями по акциям эмитента, которые составляют более 1 процента уставного капитала или общего количества голосующих акций эмитента или рыночная стоимость которых более чем в 20 раз превышает величину базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.....	12
1.5 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются членами исполнительных органов и (или) работниками юридического лица, вознаграждение которых определяется (рассматривается) комитетом совета директоров по вознаграждениям этого юридического лица, в случае если любой член исполнительных органов и (или) работник эмитента входит в состав комитета по вознаграждениям указанного юридического лица.	13
1.6 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица оказывают эмитенту, контролирующему эмитента лицу или подконтрольным эмитенту юридическим лицам консультационные услуги, либо являются членами органа управления и/или исполнительных органов организаций, оказывающих эмитенту или указанным юридическим лицам такие услуги или работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг.	14
1.8. Лицом, связанным с эмитентом, следует признавать лицо в случае, если оно занимало должность члена совета директоров эмитента в совокупности более 7 лет.	15
2. Связанность с существенным акционером.....	15
2.1 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются работниками и (или) членами исполнительных органов существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента).	16
2.2 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица в течение любого из последних 3 лет получали вознаграждение и (или) прочие материальные выгоды от существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента), в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.	18
2.3 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются членами	

совета директоров более чем в двух юридических лицах, подконтрольных существенному акционеру эмитента или лицу, контролирующему существенного акционера эмитента. ...	18
3. Связанность с существенным контрагентом или конкурентом эмитента	19
3.1 Лицом, связанным с существенным контрагентом эмитента или конкурентом эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются работниками и (или) членами органов управления и/или исполнительных органов существенного контрагента или конкурента эмитента, а также юридических лиц, контролирующих существенного контрагента или конкурента эмитента, или подконтрольных ему организаций.....	19
3.2 Лицом, связанным с существенным контрагентом или конкурентом эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются владельцами акций (долей) или выгодоприобретателями по акциям (долям) существенного контрагента или конкурента эмитента, которые составляют более 5 процентов уставного капитала или общего количества голосующих акций (долей).....	23
4. Связанность с государством или муниципальным образованием	24
4.1 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, государственным или муниципальным служащим, лицом, замещающим должности в органах государственной власти, работником Банка России.	24
4.2 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является представителем Российской Федерации, субъекта РФ или муниципального образования в совете директоров общества, в отношении которого принято решение об использовании специального права на участие в управлении («золотой акции»).	25
4.3 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно имеет обязанность голосовать по одному или нескольким вопросам компетенции совета директоров эмитента в соответствии с директивой РФ, субъекта РФ или муниципального образования.	26
4.4 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, - работником, членом исполнительного органа организации, находящейся под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования, - работником государственного или муниципального унитарного предприятия или учреждения (за исключением работников государственной или муниципальной образовательной или научной организации, которые осуществляют преподавательскую или научную деятельность и не являются лицами, назначенными (утвержденными) на должность единоличного исполнительного органа или иную должность в государственной и муниципальной образовательной или научной организации по решению или с согласия органов государственной власти (органов местного самоуправления)), если указанное лицо выдвигается для избрания в состав совета директоров эмитента, в котором под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования находится более 20% уставного капитала или голосующих акций эмитента.....	27

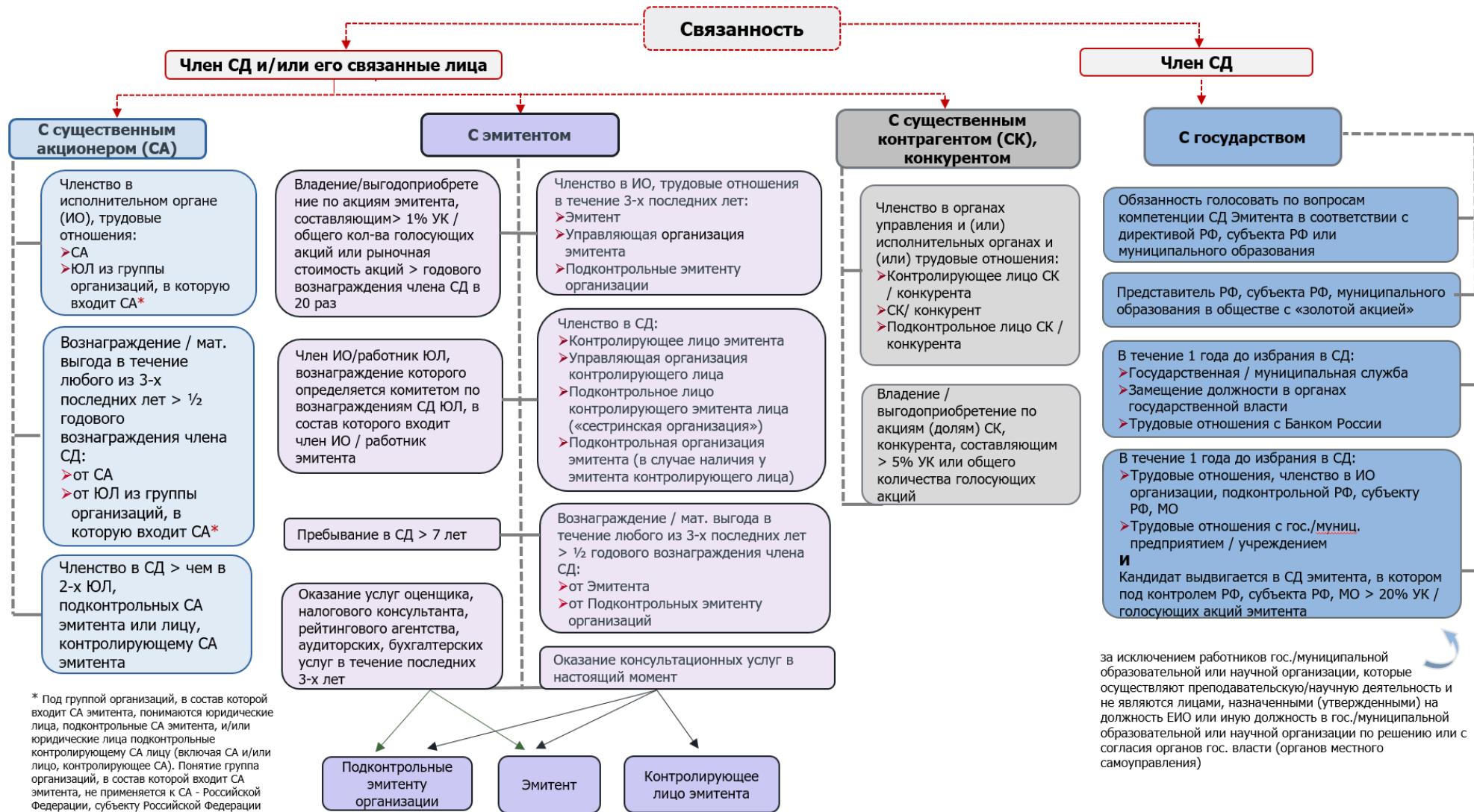
Введение

Правила листинга ПАО Московская Биржа (далее – Правила листинга) (далее – Биржа) закрепляют требования, предъявляемые к количеству независимых директоров в составах советов директоров компаний, акции которых включены в Первый и Второй уровни Списка ценных бумаг, допущенных к торгу на Бирже (далее – Список), а также устанавливают Критерии определения независимости членов совета директоров (наблюдательного совета) (далее - Критерии независимости).

Чтобы установить, соответствует ли оцениваемый кандидат в члены совета директоров или действующий член совета директоров эмитента (далее совместно — директор) Критериям независимости (см. [Рис. 1](#)), необходимо проанализировать наличие связанных с:

- эмитентом,
- существенным акционером эмитента,
- существенным контрагентом эмитента,
- конкурентом эмитента,
- государством или муниципальным образованием.

Рис. 1



Отправной точкой для оценки директора является анализ структуры собственников компании, в состав совета директоров которой входит директор. Использование информации о том, является компания частной или государственной, имеется ли у нее контролирующее лицо или структура собственников распылена, поможет определить направление дальнейшей оценки, а именно выявить те группы критериев, в соответствии с которыми будет производиться оценка.

Существует множество источников информации для такого анализа:

- **отчеты эмитента эмиссионных ценных бумаг за 6 и 12 месяцев и списки аффилированных лиц эмитента,**
- **отчетность по МСФО** (годовая, промежуточная): как правило, в отчетности по МСФО в Примечании №1 раскрывается информация по структуре собственности. В Примечании «Сделки/операции со связанными сторонами» может быть раскрыта информация о лицах, оказывающих существенное влияние;
- **годовой отчет эмитента** (раздел «Акционеры», «Структура акционерного капитала»);
- **структура акционерного капитала, раскрытая на сайте компании** (в разделах «Инвесторам и акционерам», «Акции», «Структура акционерного капитала»);
- **презентации для инвесторов на сайте компании**, в них часто приводятся диаграммы с разбивкой по акционерам.

После агрегирования информации из разных источников можно не только определить группы критериев для последующей оценки, но и составить представление о том, является ли кто-то из потенциальных независимых директоров представителем каких-либо существенных акционеров, и т.п.

Важно отметить, что при оценке директора на соответствие Критериям нужно составить наиболее полное представление обо всех должностях, занимаемых им в органах управления каких-либо организаций, в том числе некоммерческих. Эмитенты часто ошибочно не учитывают при оценке независимости участие директора в органах управления/трудовые отношения с некоммерческими организациями, которые также входят в периметр оценки и могут повлиять на его независимый статус.

Следует обратить внимание, что в разных критериях связанности делается разный акцент на участие директора в тех или иных органах управления компании:

- 1) советах директоров/наблюдательных советах,
- 2) исполнительных органах (генеральный директор, правление),
- 3) в любых органах управления (советах директоров/наблюдательных советах и исполнительных органах).

При оценке директора следует принимать во внимание особенности законодательства стран, под юрисдикцией которых находятся организации, в которых директор занимает какие-либо должности. В зависимости от того, как будет квалифицирована природа органа управления: исполнительный (генеральный директор, правление) или совет директоров/наблюдательный совет, в который входит директор, применяется та или иная группа критериев.

Например, для кипрского права, права Британских Виргинских островов характерна конструкция, когда члены «совета директоров» выполняют функции генеральных директоров. В Уставе может быть установлено, какие решения могут приниматься только совместно, какие – каждым из директоров самостоятельно. В таком случае, при оценке директора такой компании следует применять критерии, в которых упоминается об участии директора в исполнительных органах.

1. Связанность с эмитентом

Наименее проблематичным для эмитента представляется определить наличие или отсутствие связанности директора с самим акционерным обществом, поскольку как правило, общество обладает необходимой для этого информацией о составе своих акционеров, а также о кандидатах в его совет директоров.

Оценивая связанность директора с эмитентом, необходимо также принимать во внимание его **связанных лиц**, к которым Правилами листинга относятся **супруг (супруга), родители, дети, усыновители, усыновленные, полнородные и неполнородные братья и сестры, бабушки и дедушки, а также иное лицо, проживающее совместно с указанным физическим лицом и ведущее с ним общее хозяйство** (обозначение на схемах – СЛ).

Источником информации для оценки директора, а также связанных с ним лиц, могут послужить данные, которые предоставляются эмитенту непосредственно директорами для подготовки биографических справок, составления отчетов эмитента и годовых отчетов, а также уведомления, предоставляемые директорами, иными лицами в соответствии с:

- [п. 5 ст. 32.1 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»](#) (далее – Закон об акционерных обществах),
- [ст. 82 Закона об акционерных обществах](#),
- [п. 2 ст. 93 Закона об акционерных обществах](#),
- [п. 20 ст. 30 Федерального закона от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»](#) (далее - Закон о рынке ценных бумаг).

Хорошей практикой является ежеквартальное подтверждение данных самими директорами (рекомендуем ориентироваться на анкету независимого директора, которая ежеквартально предоставляется на Биржу эмитентами акций, входящих в Первый и Второй уровень Списка, а также мониторинг информации о занимаемых ими должностях в публичных источниках (<https://www.e-disclosure.ru/>, <https://egrul.nalog.ru>), в таких системах как, например, СКАН (<http://scan-interfax.ru>), СПАРК (<http://www.spark-interfax.ru>) и т.п.

Пример поиска информации о членстве директора в советах директоров других компаний на сайте <https://www.e-disclosure.ru/>

1. Зайти на главную страницу <https://www.e-disclosure.ru/>
2. Выбрать вкладку «Поиск по сообщениям».
3. Выбрать необходимый временной диапазон - Выбрать дату публикации.
4. В строке «Слова в сообщении или в заголовке» ввести фамилию, имя, отчество лица, в отношении которого необходимо установить информацию о его членстве в советах директоров других компаний.
5. Нажать кнопку «Искать».

ПОИСК ПО СООБЩЕНИЯМ

▼ Выбрать тип сообщения	Выбрано: По всем типам
▼ Выбрать дату публикации	Выбрано: с 01.01.2025 по 03.04.2025
Слова в сообщении или в заголовке:	<input type="text" value="Иванов Иван Иванович"/> одно, или несколько слов через пробел
▼ Выбрать округ или регион	Выбрано: Все округа
▼ Выбрать отрасль	Выбрано: Все отрасли
Название компании, руководитель или код:	<input type="text"/> возможны коды: ИНН, ОГРН, ОКПО, эмитента
<input type="button" value="Искать"/>	

Правилами листинга предусмотрено восемь признаков связанности директора с эмитентом (см. [Рис. 1](#)).

1.1 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются или в течение 3 последних лет являлись членами исполнительных органов или работниками эмитента, подконтрольной эмитенту организации и (или) управляющей организации эмитента.

При установлении наличия или отсутствия связи директора и (или) связанных с ним лиц с эмитентом по первому признаку необходимо проанализировать информацию об их членстве в исполнительных органах:

- управляющей организации эмитента (при наличии),
- эмитента,
- его подконтрольных лиц¹.

Ниже на схемах представлены различные варианты отношений контроля между организациями, в том числе прямой контроль (Рис.2), косвенный контроль (Рис.3), самостоятельный контроль (Рис.4), совместный контроль (Рис.5). Один из примеров косвенного контроля рассмотрен далее (Рис.16).

Рис.2 Прямой контроль

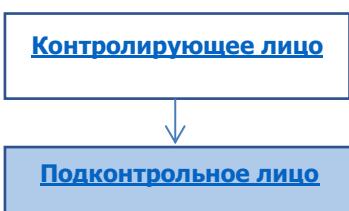


Рис.3 Косвенный контроль



Рис.4 Самостоятельный контроль



Рис.5 Совместный контроль



→ отношения контроля в соответствии со ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг

Кроме того, нужно установить наличие или отсутствие *трудовых отношений* между директором/связанными с ним лицами и вышеперечисленным кругом организаций. Таким образом, анализ связанных директора и связанных с ним лиц с эмитентом по первому

¹ Согласно Закону о рынке ценных бумаг, под **подконтрольным лицом** понимается юридическое лицо, находящееся под прямым или косвенным контролем контролирующего лица.

Контролирующее лицо - лицо, имеющее право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) распоряжаться в силу участия в подконтрольной организации и (или) на основании договора доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерного соглашения, и (или) иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) подконтрольной организации, более 50 процентами голосов в высшем органе управления подконтрольной организации либо право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50 процентов состава коллегиального органа управления подконтрольной организации.

признаку предполагает установление связанности директора/связанных с ним лиц с тремя уровнями компаний: управляющая организация эмитента, сам эмитент, его подконтрольные лица (включая случаи косвенного контроля).

При оценке директора по данному критерию важно принимать во внимание временной фактор: членство в исполнительных органах и (или) трудовые отношения директора/связанных с ним лиц с эмитентом, а также указанными выше организациями рассматриваются **в 3-летней ретроспективе, предшествующей моменту оценки**.

Рассматриваемый признак проиллюстрирован на схеме (Рис.6). Чтобы оценить, имеется ли связанность директора и/или его связанных лиц с эмитентом по данному критерию, нужно проанализировать информацию о членстве директора и его связанных лиц в исполнительных органах организаций/о наличии трудовых отношений между директором и его связанным лицом и организациями, представленными на блок-схеме.

Рис. 6.



→ Указанным символом здесь обозначаются отношения контроля в соответствии со ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг.

— Указанным символом здесь обозначаются трудовые отношения/членство в ИО

Источниками информации для анализа связанности директора/его связанных лиц с эмитентом могут являться сайты эмитента и подконтрольных ему организаций (Таблица 1), в том числе:

- отчеты эмитента эмиссионных ценных бумаг за 6 и 12 месяцев, годовые отчеты,
- списки аффилированных лиц,
- списки лиц, под контролем либо значительным влиянием которых находится банк,
- годовая финансовая отчетность, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности,
- проспект ценных бумаг,
- информация о структуре акционерного капитала,
- презентации для инвесторов в разделе сайта, посвященного отношений с инвесторами

Таблица 1

Источник информации	Название раздела
Отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг	П. 4.1. Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение
Проспект ценных бумаг	П. 5.1 Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение
Годовой отчет	Информация о подконтрольных эмитенту организациях, иные разделы
Финансовая отчетность по МСФО	Введение, общие сведения о группе и ее деятельности, иные разделы

1.2 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются членами совета директоров юридического лица, которое контролирует эмитента, либо подконтрольной организации или управляющей организации такого юридического лица.

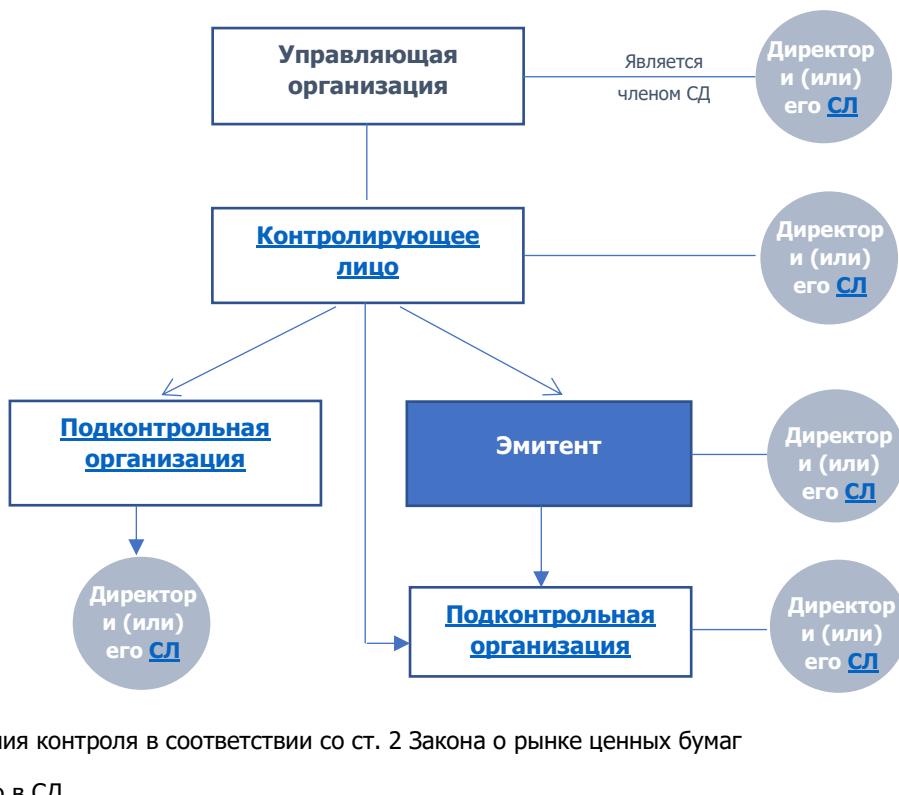
Второй критерий связанности проиллюстрирован на схеме (Рис.7). Если директор и/или его связанное лицо также является членом совета директоров какой-либо из компаний, представленных на блок-схеме, то такой директор и (или) его связанное лицо будет признаваться связанным с эмитентом.

Так, членство в совете директоров эмитента и

- его контролирующей организации, либо
- управляющей организации контролирующего эмитента лица, либо
- в организации, подконтрольной контролирующему эмитента лицу («сестринской» по отношению к эмитенту компании), либо
- в подконтрольной организации эмитента (в случае наличия у эмитента контролирующего лица) будет подпадать под указанный критерий.

Необходимо отметить, что в случае, если контролирующим лицом эмитента напрямую является РФ, субъект РФ, муниципальное образование или физическое лицо, то данный критерий не применим.

Рис.7



1.3 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица в течение любого из 3 последних лет получали вознаграждения и (или) прочие материальные выгоды от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.

Третьим критерием связанных с эмитентом является получение директором и/или его связанным лицом в течение любого из 3 последних лет вознаграждения и (или) прочих материальных выгод от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента. Согласно Правилам листинга фактический доход, полученный директором и/или его связанным лицом от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций на момент оценки в течение любого из 3 последних лет, сравнивается с уровнем **базового² (фиксированного) годового вознаграждения**, установленного независимым директорам, согласно политике вознаграждения членов совета директоров эмитента. При этом необходимо сравнивать материальные выгоды, полученные членом совета директоров от общества, и выплаты, которые указанный член совета директоров получил в качестве вознаграждения за исполнение обязанностей члена совета директоров общества за каждый год.

При отсутствии политики вознаграждения членов совета директоров в качестве ожидаемого базового (фиксированного) вознаграждения директора используется вознаграждение, фактически утвержденное для таких директоров по итогам последнего годового заседания общего собрания акционеров (далее – ГЗОСА). При этом возможны различные варианты утверждения вознаграждения для независимых членов совета директоров на ГЗОСА, а, следовательно, разные способы определения базового (фиксированного) вознаграждения оцениваемого директора.

1) Размер вознаграждения определяется на ГЗОСА **индивидуально по каждому независимому члену совета директоров**. Для оценки независимости используется конкретный размер вознаграждения для данного члена совета директоров. В случае, если оцениваемое лицо не входило в состав совета директоров в корпоративном году, предшествующему моменту оценки, то для оценки независимости такого лица используется средний размер вознаграждения, утвержденный для независимых директоров по итогам последнего ГЗОСА.

2) Решением ГЗОСА определен **общий размер вознаграждения всех независимых членов совета директоров**. В таком случае для оценки директора необходимо ориентироваться на среднее вознаграждение независимого члена совета директоров, рассчитываемое как среднее арифметическое от общего вознаграждения всех независимых членов совета директоров.

3) Решением ГЗОСА определен **общий размер вознаграждения, выплачиваемый всем членам совета директоров**, имеющим право на его получение. В этом случае в качестве базового вознаграждения оцениваемого директора используется среднее вознаграждение члена совета директоров, рассчитываемое как среднее арифметическое от общего базового размера вознаграждения указанных членов совета директоров.

Правилами листинга определены материальные выгоды, которые не учитываются в качестве фактического дохода. Это выплаты и (или) компенсации, полученные в качестве вознаграждения и (или) возмещения расходов за исполнение обязанностей члена совета директоров (комитета совета директоров) эмитента и (или) подконтрольной ему организации, в том числе связанные со страхованием их ответственности в качестве члена совета

² В соответствии с пп.7 п.294 Кодекса корпоративного управления ([Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления»](#)) в базовое вознаграждение не входит дополнительное вознаграждение, получаемое директором за председательство в совете директоров, за председательство/членство в комитетах совета директоров.

директоров, а также доходы и иные выплаты, полученные по ценным бумагам эмитента и (или) подконтрольной ему организации.

Рассмотрим примеры из практики:

I. Член совета директоров в соответствии с коллективным договором эмитента получал в течение 2024 года материальную помощь от эмитента в связи с тем, что ранее занимал ключевые должности в менеджменте компании. Общим собранием эмитента вознаграждение членам совета по итогам 2024 года не утверждалось. Можно ли признать указанного члена совета директоров независимым?

Алгоритм действий должен быть следующий:

А. Во-первых, нужно определить, входят ли материальные выгоды, получаемые членом совета директоров, в перечень исключений, предусмотренных Правилами листинга. В данном случае материальная помощь, получаемая от эмитента директором как бывшим работником, не связана с исполнением им обязанностей члена совета директоров, следовательно, подлежит учету как фактический доход, получаемый директором от эмитента.

Б. Далее нужно сравнить вознаграждение члена совета директоров, утвержденное годовым общим собранием по результатам 2024 года, в данном случае «0», с фактическим доходом директора, полученным директором за 2024 год. Очевидно, что фактический доход директора превысит нулевое вознаграждение в качестве члена совета директоров. Таким образом, налицо наличие критерия связанности данного директора с эмитентом.

II. Еще один практический случай – наличие договора банковского вклада между эмитентом-банком и независимым директором-вкладчиком.

Если по такому договору вклада процентная ставка не соответствует рыночной ставке, то материальной выгодой по договору вклада, получаемой директором от эмитента-банка, будет положительная разница между рыночной ставкой процента и ставкой процента, по которой открыт вклад члена совета директоров, умноженная на сумму вклада.

Проверить, является ли процентная ставка по договору банковского вклада или по кредитному договору рыночной, можно на сайте [Банка России](#).

Аналогичный подход применяется в отношении кредитных договоров между эмитентом-заимодавцем и независимым директором-заемщиком, т.е. материальной выгодой в данном случае является разница, полученная от экономии на процентах за пользование директором заемными средствами, по сравнению с аналогичными кредитными договорами, заключаемыми на стандартных условиях с третьими лицами.

1.4 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются владельцами акций или выгодоприобретателями по акциям эмитента, которые составляют более 1 процента уставного капитала или общего количества голосующих акций эмитента или рыночная стоимость которых более чем в 20 раз превышает величину базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.

Четвертый признак связанности с эмитентом предполагает установление факта владения директором и/или его связанными лицами пакета акций эмитента, превышающего 1 % уставного капитала или общего количества голосующих акций эмитента. Связанным с эмитентом будет также признаваться лицо, являющееся выгодоприобретателем по аналогичному пакету акций.

Согласно Правилам листинга, под **выгодоприобретателем** по акциям общества признается физическое лицо, которое в силу участия в обществе, на основании договора или иным образом получает экономическую выгоду от владения акциями (долями) и (или) распоряжения голосами, приходящимися на акции (доли), составляющие уставный капитал общества.

Рассмотрим возможные примеры приобретения выгоды по акциям общества:

А. Фигуры выгодоприобретателя и акционера совпадают - член совета директоров является акционером общества.

Б. Фигуры выгодоприобретателя и акционера не совпадают. Если член совета директоров передаст свои акции в траст, учрежденный, например, в соответствии с английским или международным правом (не путать с договором доверительного управления имущества по российскому гражданскому законодательству), формально владельцем акций становится траст, траст также переходит право определения, как голосовать на общем собрании акционеров, но член совета директоров при этом остается выгодоприобретателем, так как траст передает ему дивиденды.

Рыночная стоимость акций эмитента, **владельцами которых или выгодоприобретателями по которым являются** директору/его связанным лицам, также имеет значение. Если рыночная стоимость акций, **владельцами которых или выгодоприобретателями по которым являются** директору/его связанные лицо, в 20 раз превысит величину базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента, такой директор будет являться связанным с эмитентом.

Чтобы проверить является ли директор связанным с эмитентом по данному основанию, можно обратиться к списку аффилированных лиц или отчету эмитента эмиссионных ценных бумаг. В п. 2.1. отчета эмитента эмиссионных ценных «Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента» должна быть указана информация о доле участия директора/его связанных лиц в уставном капитале эмитента, о доле принадлежащих директору/его связанным лицам обыкновенных акций эмитента и количество акций эмитента каждой категории (типа), которые могут быть приобретены директором в результате осуществления прав по принадлежащим ему опционам эмитента. Также можно использовать другие источники информации, описанные ранее ([Таблица 1](#)).

Рыночную цену акций можно проверить на [сайте Биржи](#) в торговой карточке инструмента (ценной бумаги).

Зная долю директора/его связанных лиц в уставном капитале эмитента/долю обыкновенных акций эмитента и рыночную цену акции, можно определить рыночную стоимость акций, принадлежащих директору/его связанным лицам, и сравнить ее с размером базового (фиксированного) годового вознаграждения директора.

1.5 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются членами исполнительных органов и (или) работниками юридического лица, вознаграждение которых определяется (рассматривается) комитетом совета директоров по вознаграждениям этого юридического лица, в случае если любой член исполнительных органов и (или) работник эмитента входит в состав комитета по вознаграждениям указанного юридического лица.

Данный признак связанности с эмитентом проиллюстрирован на схеме ([Рис.8](#)).

Таким образом, чтобы проанализировать наличие связанности директора с эмитентом по данному признаку, нужно:

А. Определить, является ли директор членом исполнительного органа/работником иного юридического лица.

Б. Определить, есть ли в таком юридическом лице совет директоров. Если да, создан ли при совете директоров комитет по вознаграждениям.

В. Определить, входят ли в указанный комитет по вознаграждениям при совете директоров юридического лица члены исполнительных органов/работники эмитента.

Если да, можно констатировать наличие связанности директора с эмитентом.

Рис.8



1.6 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица оказывают эмитенту, контролирующему эмитента лицу или подконтрольным эмитенту юридическим лицам консультационные услуги, либо являются членами органа управления и/или исполнительных органов организаций, оказывающих эмитенту или указанным юридическим лицам такие услуги или работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг.

Шестой признак связанности с эмитентом обусловлен участием директора и/или его связанных лиц в оказании консультационных услуг эмитенту, его контролирующему лицу или подконтрольным лицам.

Директор и/или его связанные лица являются связанными с эмитентом, если:

- **оказывают от своего имени консультационные услуги³:**
 - эмитенту,
 - контролирующему эмитента лицу, (для случаев, когда контролирующее лицо является юридическим лицом)
 - подконтрольным эмитенту юридическим лицам, или
- **являются членами органа управления и/или членами исполнительных органов организаций, оказывающих консультационные услуги:**
 - эмитенту,
 - контролирующему эмитента лицу,
 - подконтрольным эмитенту юридическим лицам, или
- **являются работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг.**

1.7 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица оказывают или в течение последних 3 лет оказывали эмитенту, или подконтрольным ему юридическим лицам услуги в области оценочной деятельности, налогового консультирования, аудиторские услуги или услуги по ведению бухгалтерского учета, либо в течение последних 3 лет являлись членами органа управления и/или исполнительных органов организаций, оказывавших такие услуги указанным юридическим лицам, или рейтингового агентства эмитента, либо являлись работниками таких организаций или рейтингового агентства, непосредственно участвовавшими в оказании эмитенту соответствующих услуг.

³ При анализе связанности по данному признаку нужно также обратить внимание на директоров и их связанных лиц, которые оказывают консалтинговые услуги в качестве индивидуальных предпринимателей.

Седьмой признак связанности с эмитентом перекликается с шестым, однако во внимание здесь принимается участие директора/его связанных лиц в оказании определенного ряда услуг, а именно услуг:

- в области оценочной деятельности,
- в области налогового консультирования,
- аудиторских услуг,
- по ведению бухгалтерского учета,
- рейтингового агентства.

Под участием здесь (как и в пункте [1.6](#)) понимается:

- оказание услуг от своего имени, в том числе в качестве индивидуального предпринимателя (если применимо),
- вхождение в состав органов управления (в том числе исполнительных) организации, оказывающей какую-либо из перечисленных услуг,
- непосредственное участие в оказании таких услуг в качестве работника организации, оказывающей какую-либо из перечисленных услуг.

Для признания директора связанным с эмитентом по данному признаку получателями таких услуг должны выступать либо эмитент, либо подконтрольные эмитенту лица (контролирующее эмитента лицо во внимание не принимается).

В отличие от шестого признака, при анализе рассматриваемого признака связанности играет роль временной период оказания услуг, а именно: в настоящий момент или в течение **последних трех лет**, предшествующих моменту оценки.

1.8. Лицом, связанным с эмитентом, следует признавать лицо в случае, если оно занимало должность члена совета директоров эмитента в совокупности более 7 лет.

Восьмой признак связанности директора с эмитентом обусловлен сроком, в течение которого он занимает эту должность.

При подсчете периода членства директора в совете директоров эмитента должен учитываться период членства директора в совете директоров реорганизованного юридического лица, правопреемником которого стал эмитент.

При подсчете также важно не забыть учесть все периоды, в течение которых лицо являлось членом совета директоров, а не только последовательные периоды членства в совете директоров. Например, если член совета директоров являлся таковым с 2010 по 2011 год, а затем был членом совета директоров на протяжении 2021-2022, 2022-2023, 2023-2024 корпоративных лет, период с 2010 по 2011 год необходимо просуммировать с периодом с 2021 по 2024 год.

Директор, период членства которого в совете директоров эмитента составляет в совокупности более 7 лет, **но менее 12 лет**, может признаваться независимым по данному критерию в случае принятия соответствующего решения советом директоров.

Особенности принятия такого решения также детально описаны в разделах 2.18, 2.19 Приложения 2 к Правилам листинга, а также в [Методических рекомендациях по признанию члена совета директоров эмитента независимым несмотря на наличие у него формального критерия связанности](#).

2. Связанность с существенным акционером

Согласно Правилам листинга под **существенным акционером** понимается лицо, которое имеет право [прямо](#) или [косвенно](#) (через подконтрольных ему лиц) [самостоятельно](#) или [совместно](#) с иными лицами, связанными с ним договором доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) [акционерным соглашением](#), и (или) иным соглашением, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) эмитента, распоряжаться **5 и более процентами** голосов, приходящихся на голосующие акции, составляющие уставный капитал эмитента.

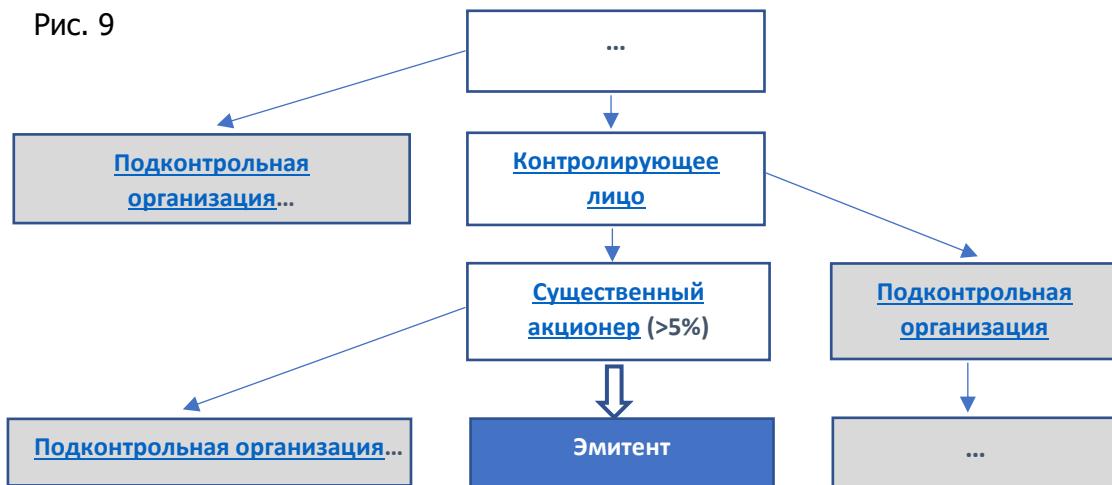
Доверительные управляющие, имеющие право распоряжаться **5 и более процентами голосов**, приходящихся на голосующие акции эмитента, в соответствии с Правилами листинга также будут являться для эмитента существенными акционерами.

Кроме того, необходимо проанализировать, существует ли между акционерами эмитента (хотя бы и не являющимися существенными для эмитента каждый в отдельности) акционерное или иное соглашение, дающее право таким акционерам распоряжаться **5 и более процентами** голосов, приходящихся на голосующие акции, составляющие уставный капитал эмитента. При наличии такого соглашения каждый его участник может быть признан существенным акционером эмитента.

2.1 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются работниками и (или) членами исполнительных органов существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента).

При анализе связанности директора и его связанных лиц по данному признаку необходимо соотнести связанность директора с существенным акционером и с организациями, входящими в группу организаций, в состав которой входит существенный акционер (Рис.9).

Рис. 9



→ Контроль в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

Под **группой организаций**, в состав которой входит существенный акционер эмитента, понимаются юридические лица,
- подконтрольные существенному акционеру эмитента, и/или
- юридические лица, подконтрольные контролирующему существенного акционера лицу (включая существенного акционера и/или лицо, контролирующее существенного акционера) ([Рис.10](#))

Понятие «группа организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента» не применяется к существенному акционеру — Российской Федерации, субъекту Российской Федерации или муниципальному образованию. ([Рис.11](#)).

Рис.10

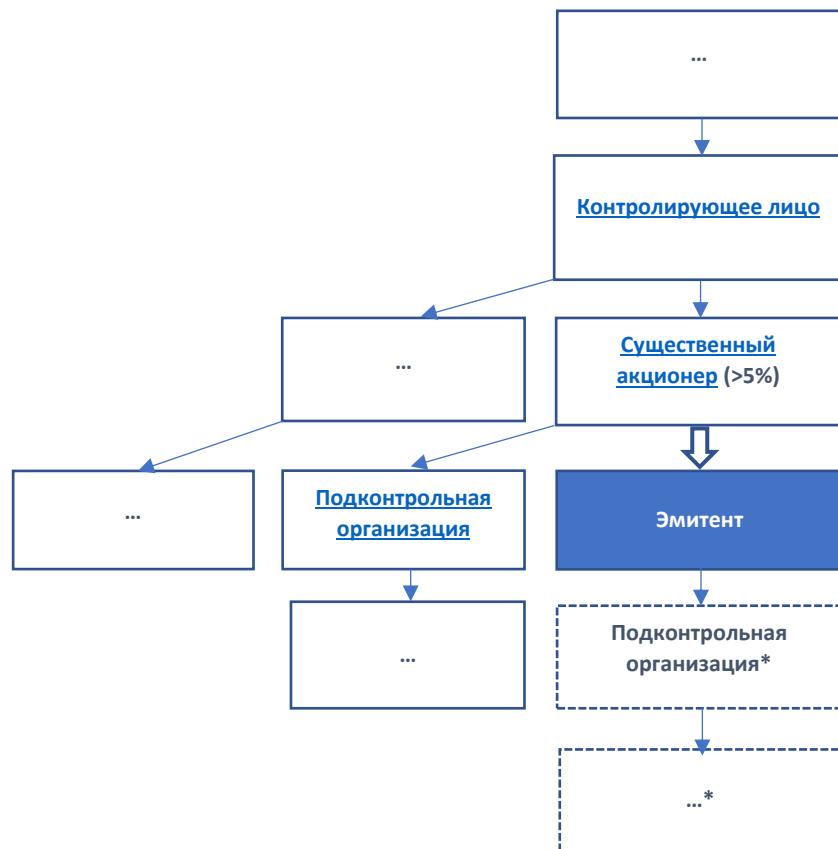
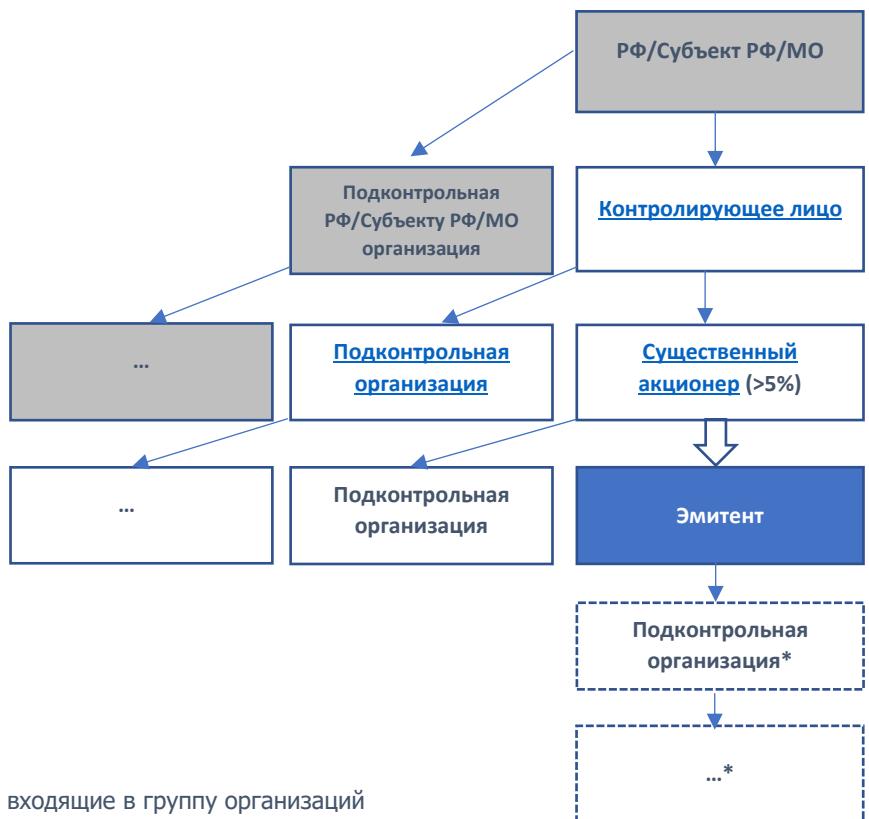


Рис.11



Компании, не входящие в группу организаций



Компании, входящие в группу организаций

→ Контроль в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

* Организация входит в группу организаций в случае, если существенный акционер является для эмитента контролирующим лицом в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

2.2 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица в течение любого из последних 3 лет получали вознаграждение и (или) прочие материальные выгоды от существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента), в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.

Определение **базового (фиксированного) годового вознаграждения** базового (фиксированного) годового вознаграждение члена совета директоров было рассмотрено ранее. При анализе же материальных выгод не учитываются:

- выплаты и (или) компенсации, которые директор/его связанные лица получили в качестве вознаграждения и (или) возмещения расходов за исполнение обязанностей члена совета директоров (комитета совета директоров) существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента), в том числе связанных со страхованием их ответственности в качестве членов совета директоров,

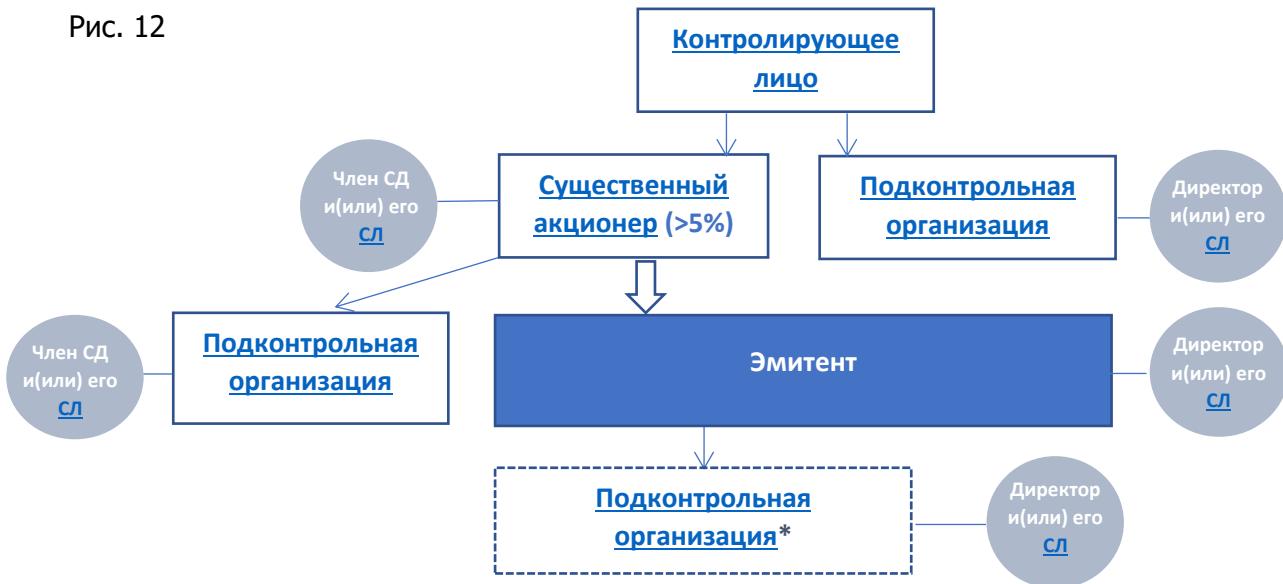
- доходы и иные выплаты, полученные указанными лицами по ценным бумагам существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента).

При анализе данного признака связанности в случае, если эмитент не обладает информацией о подконтрольных лицах существенного акционера, лучшей практикой является направление эмитентом соответствующих запросов существенному акционеру и (или) непосредственно оцениваемым лицам.

2.3 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются членами совета директоров более чем в двух юридических лицах, подконтрольных существенному акционеру эмитента или лицу, контролирующему существенного акционера эмитента.

Отношения связанности директора с существенным акционером по данному критерию проиллюстрированы на схеме (Рис.12).

Рис. 12



→ Контроль в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

* Организация подконтрольна существенному акционеру в случае, если существенный акционер является для эмитента контролирующим лицом в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

Чтобы понять, входит ли сам эмитент в установленную квоту по количеству компаний, в совет директоров которых может входить директор, рассмотрим два случая:

1) Эмитент подконтролен существенному акционеру.

В данном случае в установленную квоту входит членство директора в совете директоров эмитента, то есть допустимо членство директора в совете директоров **только еще одной организаций, подконтрольной существенному акционеру.**

2) Эмитент не подконтролен существенному акционеру

В данном случае эмитент в контексте данного критерия связанности не рассматривается, таким образом, директор эмитента может являться членом совета директоров **не более чем в двух юридических лицах, подконтрольных данному существенному акционеру.**

В случае, если существенным акционером эмитента (прямо или косвенно) является государство (Российская Федерация, субъект Российской Федерации) или муниципальное образование, то занятие директором эмитента должности члена совета директоров* более чем в двух юридических лицах, подконтрольных государству или муниципальному образованию, влечет связанность такого директора с существенным акционером по рассматриваемому критерию. При этом при оценке независимости такого директора также должны быть учтены критерии связанности с государством.

** Обращаем внимание, что при оценке директора, входящего в такой орган управления государственной/муниципальной образовательной или научной организации, как наблюдательный совет, ученый совет и т.п., необходимо оценить, является ли этот орган управления аналогом совета директоров/наблюдательного совета в соответствии с Законом об акционерных обществах.*

3. Связанность с существенным контрагентом или конкурентом эмитента

3.1 Лицом, связанным с существенным контрагентом эмитента или конкурентом эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются работниками и (или) членами органов управления и/или исполнительных органов существенного контрагента или конкурента эмитента, а также юридических лиц, контролирующих существенного контрагента или конкурента эмитента, или подконтрольных ему организаций.

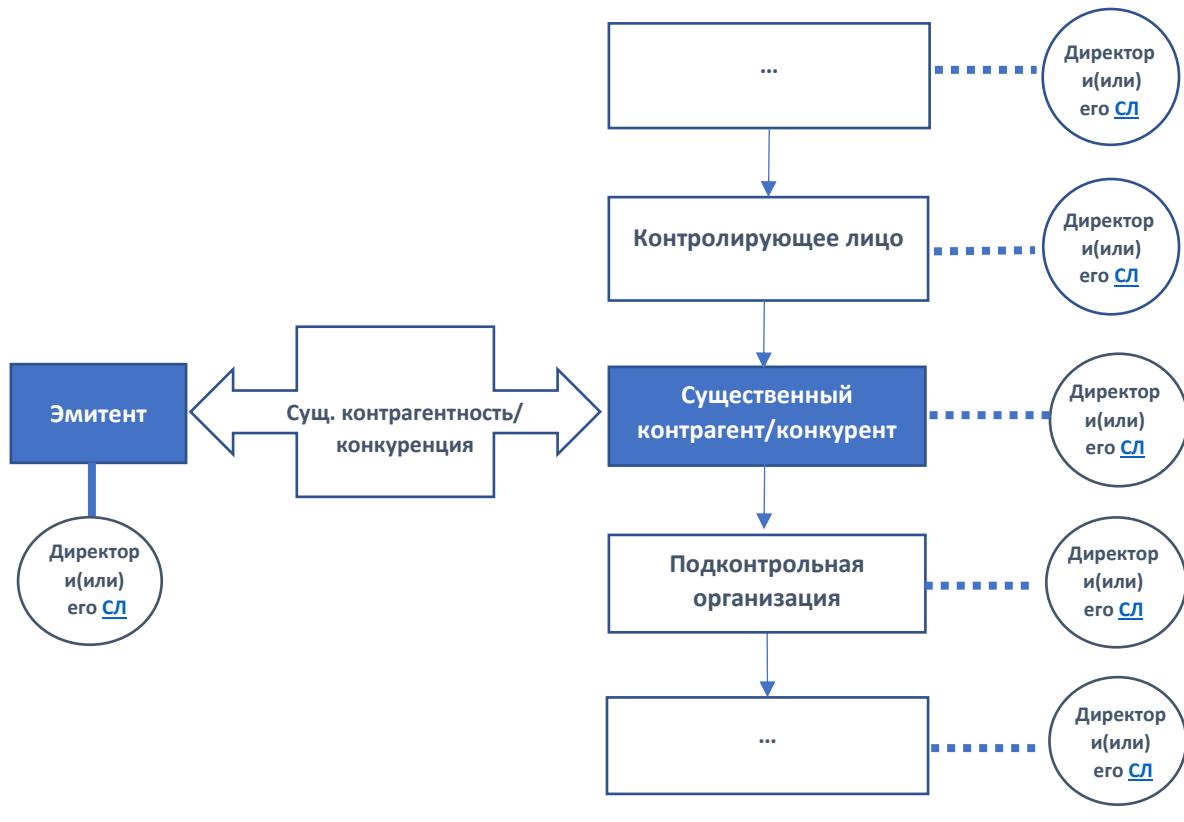
Отношения связанности директора с существенным контрагентом или конкурентом по данному критерию проиллюстрированы на схеме ([Рис. 13](#))

Под **существенным контрагентом эмитента** понимается лицо, являющееся стороной по договору (договорам) с эмитентом, размер обязательств согласно которому(ым) составляет 2 или более процента балансовой стоимости консолидированных⁴ активов эмитента или этого лица на отчетную дату, предшествующую моменту оценки существенности контрагента, либо 2 или более процента консолидированной выручки (доходов) эмитента или этого лица за завершенный календарный год, предшествующий моменту оценки существенности контрагента. При отсутствии у контрагента консолидированной финансовой отчетности, для сопоставления может использоваться бухгалтерская отчетность контрагента.

Во внимание принимаются только договоры, действующие на момент оценки.

⁴ При отсутствии у эмитента группы, используется индивидуальная финансовая отчетность эмитента.

Рис. 13



→ Контроль в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

— Членство в СД

--- Трудовые отношения/членство в органах управления

Рассмотрим порядок выявления наличия контрагентской связности на примере договора банковского вклада.

Согласно п.1 ст. 834 ГК РФ по договору банковского вклада (депозита) одна сторона (банк), принявшая поступившую от другой стороны (вкладчика) или поступившую для нее денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором. Должником по договору выступает банк, а кредитором – вкладчик. Таким образом, в данном случае размер обязательств по договору должен быть сопоставлен как с балансовой стоимостью консолидированных активов и консолидированной выручкой должника по договору, так и с балансовой стоимостью консолидированных активов и консолидированной выручкой кредитора по договору. Если между эмитентом и потенциальным существенным контрагентом имеется несколько договоров, по одним из которых эмитент выступает кредитором, а по другим – должником, обязательства по данным договорам не могут быть учтены как встречные и подлежат суммированию.

Указанные обязательства сопоставляются с балансовой стоимостью консолидированных активов и с консолидированной выручкой (доходами) каждой из сторон договора.

При сравнении размера обязательств с **балансовой стоимостью консолидированных активов** используется значение на отчетную дату, предшествующую моменту оценки существенности контрагента (отчетность за 3 месяца/6 месяцев/9 месяцев/год).

При сравнении размера обязательств с **размером консолидированной выручки (доходов)** используется показатель выручки за завершенный календарный год, предшествующий моменту оценки существенности контрагента.

В случае если к отчетности компании не применимо понятие «выручка» (например, кредитные, страховые организации), то размер обязательств по договору сравнивается с балансовой стоимостью консолидированных активов этой компании на отчетную дату и с размером ее доходов в соответствии с консолидированной финансовой отчетностью за год. При определении доходов по аналогии с выручкой компании необходимо брать гросс-потоки (то есть не должны использоваться статьи, где уже вычтены расходы).

Например,

- 1) доходы кредитных организаций складываются из процентных и комиссионных доходов,
- 2) доходами страховых организаций являются страховые премии, брутто,
- 3) доходы бирж складываются из процентных доходов и комиссионных доходов,
- 4) доходами брокеров, депозитариев (прочих финансовых организаций, у которых комиссионный доход – это основной бизнес) является комиссионный доход,
- 5) доходами управляющих компаний является вознаграждение за доверительное управление активами (может быть одной строкой (первая строка в отчете о прибылях и убытках), а может складываться из следующих слагаемых: «вознаграждения за успех» + «вознаграждение за управление» + «прочее вознаграждение»),
- 6) доходы инвестиционных компаний складываются из процентного дохода, дохода в форме дивидендов, брокерских и трастовых комиссий.

Следует подчеркнуть, что оценка существенности контрагента общества в рамках Правил листинга осуществляется по указанному критерию независимо от необходимости заключения обществом договора с контрагентом, предусмотренной федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, например сделки на оптовом рынке электроэнергии и мощности, сделки с центральным контрагентом.

При проверке директора и/или его связанных лиц по критерию связанности с существенным контрагентом эмитенты могут воспользоваться следующим алгоритмом действий.

1. Эмитент использует данные, доступные в открытых источниках /запрашивает⁵ у директора информацию об организациях, в которых он/его связанные лица входят в органы управления (в том числе исполнительные)/являются работниками, а также о контролирующих и подконтрольных организациях таких компаний. Таким образом составляется соответствующий список организаций.

2. Эмитент осуществляет проверку, являются ли организации из указанного списка контрагентами эмитента. Проверить, является ли та или иная организация контрагентом для эмитента, можно, воспользовавшись электронной системой, используемой эмитентом для учета договоров (например, программным продуктом 1С: Предприятие 8.2).

3. После установления наличия контрагентских отношений с какими-либо организациями, эмитент:

- анализирует существенность таких контрагентских отношений для эмитента, сравнивая размер обязательств по договорам с указанными организациями с 2% балансовой стоимости своих активов, а также с 2% собственной выручки;

⁵ В целях оценки взаимосвязей директора и его связанных лиц по критерию, установленному Правилами листинга, эмитентам рекомендуется направлять запросы в адрес директоров, так как не всегда из публичных источников очевидно входят ли директор/его связанные лица:

- в органы управления и/или исполнительные органы
- существенного контрагента или конкурента,
- лиц, контролирующих существенного контрагента или конкурента,
- лиц подконтрольных существенному контрагенту или конкуренту.

- запрашивает у данных организаций информацию (в том числе при содействии директора), является ли эмитент **существенным контрагентом** для них.

Результатом процедуры станет перечень существенных контрагентов эмитента, требующимся для проведения анализа.

Для удобства анализа данных, полученных в ходе оценки директора на наличие связности с существенным контрагентом, можно составить следующие таблицы:

Анализ размера обязательств эмитента и его контрагентов по АКТИВАМ (БСА)

Наименование контрагента	Размер обязательств на момент оценки к консолидированной БСА эмитента на последнюю отчетную дату, %	Размер обязательств на момент оценки к консолидированной БСА контрагента на последнюю отчетную дату, %
1.		
2.		

Анализ размера обязательств эмитента и его контрагентов по ВЫРУЧКЕ

Наименование контрагента	Размер обязательств на момент оценки к годовой консолидированной выручке эмитента, %	Размер обязательств на момент оценки к годовой консолидированной выручке контрагента, %
1.		
2.		

Также следует учитывать особенности определения размера обязательств по различным договорам.

Договор банковского вклада

За размер обязательств по договору принимается сумма самого вклада и процентов по нему.

Договор банковского счета

За размер обязательств по договору принимается сумма остатка по счету на дату оценки, уплаченной комиссии (с момента заключения договора до даты оценки) и начисленных процентов (с момента заключения договора до даты оценки).

Договор процентного займа/кредитный договор

За размер обязательств по договору принимается сумма займа (кредита) и начисленных на нее процентов.

Договор кредитной линии*

За размер обязательств по договору принимается сумма общего размера кредитной линии и начисленных процентов.

* Разновидности кредитного договора

Бессрочный договор (общий случай, отличный от банковского счета)

За размер обязательств по договору принимается совокупный размер проведенных за время существования договора транзакций.

Договор, в котором в явном виде не зафиксированы объемы и цена**

За размер обязательств по договору принимается совокупный размер проведенных за время существования договора транзакций.

** Электроэнергетика, договоры купли-продажи электроэнергии и мощности

Договор, в котором зафиксирована лишь верхняя граница по объему поставки и вознаграждению исполнителя ***

За размер обязательств по договору принимается совокупный размер проведенных за время существования договора транзакций.

*** Газовая отрасль, транспортировка/хранение газа

Договор с Национальным клиринговым центром (НКЦ)

За размер обязательств по договору принимается сумма обязательств по открытым позициям на конец квартала и комиссии по договору на оказание клиринговых услуг за весь период его действия.

Определение конкурента эмитента Правилами листинга не установлено.

Решение о признании организации конкурентом принимает эмитент на основании собственного усмотрения. Как правило, третьи лица могут узнать о конкурентах эмитента, например, из п. 1.2. Сведения о положении эмитента в отрасли отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг, из годового отчета эмитента, п. 2.6. проспекта ценных бумаг, а также на сайте эмитента (из презентаций для инвесторов и т.п.). Оценивая директора по рассматриваемому признаку, нужно проанализировать:

- является ли директор и/или его связанные лица работниками и (или) членами органов управления и/или исполнительных органов конкурента эмитента, а также юридических лиц, контролирующих конкурента эмитента или подконтрольных конкуренту организаций;
- являются ли организации, в которых директор и/или его связанные лица являются работниками и (или) членами органов управления и/или исполнительных органов, на предмет конкуренции.

В качестве сравниваемых параметров в целях установления наличия конкуренции могут служить:

- основные виды деятельности эмитента и потенциального конкурента, доля этих видов деятельности в бизнесе эмитента и потенциального конкурента;
- территория присутствия бизнеса эмитента и потенциального конкурента.

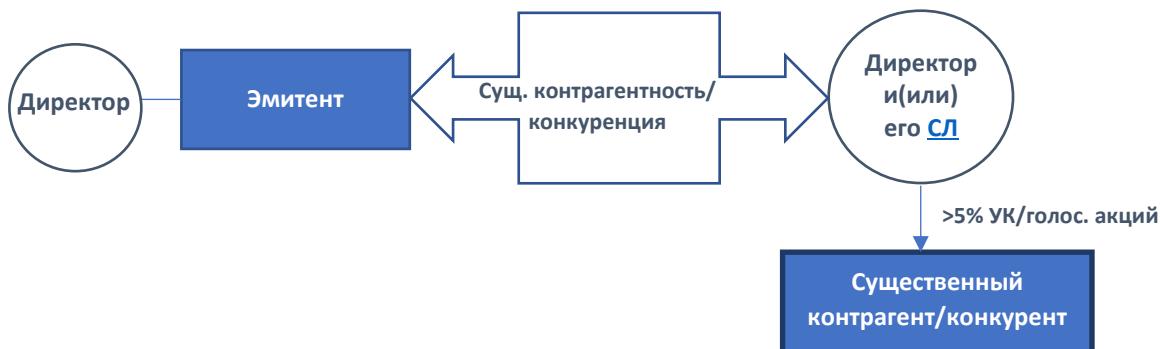
Для эмитентов-кредитных организаций также:

- основные клиенты,
- активы,
- кредиты, выданные организациям/физическим лицам,
- привлеченные средства клиентов,
- депозиты физических лиц и т.п.

3.2 Лицом, связанным с существенным контрагентом или конкурентом эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются владельцами акций (долей) или выгодоприобретателями по акциям (долям) существенного контрагента или конкурента эмитента, которые составляют более 5 процентов уставного капитала или общего количества голосующих акций (долей).

Отношения связанности директора и/или его связанных лиц с существенным контрагентом или конкурентом по данному критерию проиллюстрированы на схеме (Рис.14).

Рис.14



В целях анализа связанности директора/его связанных лиц по данному критерию эмитентам рекомендуется направлять в адрес директоров соответствующие запросы, так как

не всегда из публичных источников очевидно, владеют ли директор/его связанные лица акциями (долями) существенного контрагента или конкурента.

И наоборот, организации, в которых директор и (или) его связанные лица владеют соответствующим пакетом акций (долей), также должны быть проанализированы на наличие контрагентских/конкурентных отношений с эмитентом.

4. Связанность с государством или муниципальным образованием

Обращаем внимание, что рассматриваемая группа критериев связанности распространяется только на директоров и не распространяется на связанных с ними лиц.

4.1 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, государственным или муниципальным служащим, лицом, замещающим должности в органах государственной власти, работником Банка России.

Согласно [ст. 10 Федерального закона от 27.05.2003 № 58-ФЗ «О системе государственной службы Российской Федерации»](#) (далее – Закон о государственной службе):

- **федеральный государственный служащий** - гражданин, осуществляющий профессиональную служебную деятельность на должностях федеральной государственной службы и получающий денежное содержание (вознаграждение, довольствие) за счет средств федерального бюджета;

- **государственный гражданский служащий субъекта Российской Федерации** - гражданин, осуществляющий профессиональную служебную деятельность на должностях государственной гражданской службы субъекта Российской Федерации и получающий денежное содержание (вознаграждение) за счет средств бюджета соответствующего субъекта Российской Федерации.

В случаях, предусмотренных федеральным законом, государственный гражданский служащий субъекта Российской Федерации может получать денежное содержание (вознаграждение) также за счет средств федерального бюджета.

Согласно [ст. 10 Федерального закона от 02.03.2007 № 25-ФЗ «О муниципальной службе в Российской Федерации»](#), **муниципальным служащим** является гражданин, исполняющий в порядке, определенном муниципальными правовыми актами в соответствии с федеральными законами и законами субъекта Российской Федерации, обязанности по должностям муниципальной службы за денежное содержание, выплачиваемое за счет средств местного бюджета.

Перечни должностей федеральной государственной гражданской службы, типовых воинских должностей, типовых должностей федеральной государственной службы иных видов утверждаются Президентом Российской Федерации (далее - РФ) и образуют реестр должностей федеральной государственной службы. Реестр должностей федеральной государственной гражданской службы установлен Указом Президента РФ.⁶ Реестр должностей государственной гражданской службы субъекта РФ утверждается законом или иным нормативным правовым актом субъекта РФ.

Должности муниципальной службы устанавливаются муниципальными правовыми актами в соответствии с реестром должностей муниципальной службы в субъекте РФ, утверждаемым законом субъекта РФ.

Связанными с государством также признаются **лица, замещающие должности в органах государственной власти**. Согласно Закону о государственной службе такие должности устанавливаются на федеральном уровне Конституцией РФ, федеральными

⁶ [Указ Президента РФ от 31.12.2005 № 1574 «О Реестре должностей Федеральной государственной гражданской службы»](#).

законами (государственные должности РФ), на уровне субъектов РФ - конституциями, уставами, законами субъектов РФ (государственные должности субъектов РФ).

В качестве примера нормативного акта, устанавливающего аналогичный перечень на уровне субъекта РФ можно привести Закон Самарской области от 09.02.2006 № 1-ГД «О лицах, замещающих государственные должности Самарской области».

Таким образом, чтобы установить наличие/отсутствие связанности директора с государством по рассматриваемому критерию необходимо проанализировать, входят ли занимаемые директором должности в реестры государственной/муниципальной службы, замещает ли директор должность в органе государственной власти, которая определена на федеральном уровне Конституцией РФ, федеральными законами (государственные должности РФ), на уровне субъектов РФ - конституциями, уставами, законами субъектов РФ (государственные должности субъектов РФ).

4.2 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является представителем Российской Федерации, субъекта РФ или муниципального образования в совете директоров общества, в отношении которого принято решение об использовании специального права на участие в управлении («золотой акции»).

Согласно [ст. 38 Федерального закона от 21.12.2001 № 178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества»](#) в целях обеспечения обороноспособности страны и безопасности государства, защиты нравственности, здоровья, прав и законных интересов граждан РФ Правительство РФ и органы государственной власти субъектов РФ могут принимать решения об использовании специального права на участие соответственно РФ и субъектов РФ в управлении акционерными обществами (далее - специальное право («золотая акция»)). Решение об использовании специального права («золотой акции») может быть принято при приватизации имущественных комплексов унитарных предприятий или при принятии решения об исключении акционерного общества из перечня стратегических акционерных обществ независимо от количества акций, находящихся в государственной собственности.

Правительство РФ или органы государственной власти субъектов РФ, принявшие решение об использовании специального права («золотой акции»), назначают соответственно представителя РФ, субъекта РФ в совет директоров (наблюдательный совет) акционерного общества.

Таким образом, чтобы установить, является ли лицо связанным по данному критерию, необходимо:

1. Проанализировать, принималось ли в отношении акционерного общества решение об использовании специального права на участие Российской Федерации в управлении эмитентом.

Примером такого решения может служить Распоряжение Правительства РФ от 12.08.2010 №1343-р «Об использовании в отношении открытого акционерного общества «Мурманский морской торговый порт» и открытого акционерного общества «Новороссийский морской торговый порт» специального права на участие Российской Федерации в управлении этими акционерными обществами («золотой акции»)».

Информация о принятии таких решений в отношении эмитента отражается в п. 3.3 отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг и п.4.3. Проспекта Ценных бумаг «Сведения о доле участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права («золотой акции»)».

2. В случае принятия такого решения в отношении эмитента, необходимо установить, какие лица были назначены представителями РФ/субъекта РФ/муниципального образования.

Если оцениваемое лицо является представителем государства/муниципального образования в соответствии с актом органа власти, оно признается связанным с государством.

4.3 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно имеет обязанность голосовать по одному или нескольким вопросам компетенции совета директоров эмитента в соответствии с директивой РФ, субъекта РФ или муниципального образования.

Согласно п.16 [Постановления Правительства РФ от 03.12.2004 № 738 «Об управлении находящимися в федеральной собственности акциями акционерных обществ и использовании специального права на участие Российской Федерации в управлении акционерными обществами \(«Золотой акции»\)»](#) (далее – Постановление) лица, избранные в установленном порядке в совет директоров из числа кандидатов, выдвинутых акционером - Российской Федерацией, являются **представителями интересов Российской Федерации**, которые осуществляют свою деятельность в совете директоров в порядке, установленном Положением, за исключением лиц, кандидатуры которых были предложены Российской Федерацией как акционером для избрания в совет директоров в качестве независимых директоров.

Представителями интересов Российской Федерации могут быть лица, замещающие государственные должности, должности государственной службы, а также иные лица, действующие в соответствии с договором и Постановлением (**профессиональные поверенные**).

Постановлением (п.17) также предусмотрен круг вопросов, по которым представителям интересов РФ в совете директоров акционерных обществ должны быть выданы директивы:

- вопросы указанные, в подпунктах 3, 5, 9, 11 и 17.1 пункта 1 [статьи 65 Закона об акционерных обществах](#),
- согласие на совершение или последующее одобрение сделок, предусмотренных [главой X \(Крупные сделки\) Закона об акционерных обществах](#),
- избрание (переизбрание) председателя совета директоров,
- приобретение дочерним или зависимым хозяйственным обществом акций (долей в уставном капитале) других хозяйственных обществ, в том числе при их учреждении, в случае, если уставом акционерного общества определение позиции акционерного общества или его представителей (при рассмотрении органами управления дочерних или зависимых хозяйственных обществ вопросов повестки дня общего собрания акционеров и заседания советов директоров) по указанному вопросу отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества,
- иные вопросы в целях исполнения поручений и указаний Президента Российской Федерации, поручений Председателя Правительства Российской Федерации или Первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации.

Перечень лиц, являющихся представителями государства, муниципального образования в совете директоров эмитента, определяется актом, принятым органами власти на соответствующий корпоративный год.

В качестве примера такого акта можно привести [Распоряжение Правительства РФ от 04.04.2025 N 808-р «О выдвижении кандидатов для избрания в качестве представителей Российской Федерации и независимых директоров в совет директоров и ревизионную комиссию акционерного общества "Государственная транспортная лизинговая компания" \(г. Салехард\)»](#)

По мнению Биржи, обязанность голосовать по вопросам компетенции совета директоров эмитента в соответствии с директивой государства или муниципального образования является непреодолимым препятствием для признания директора независимым в рамках процедуры, предусмотренной разделами 2.18 и 2.19 Приложения № 2 к Правилам листинга, ввиду его тесной связи с государством/муниципальным образованием.

4.4 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента,

- работником, членом исполнительного органа организации, находящейся под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования,
- работником государственного или муниципального унитарного предприятия или учреждения (за исключением работников государственной или муниципальной образовательной или научной организации, которые осуществляют преподавательскую или научную деятельность и не являются лицами, назначенными (утвержденными) на должность единоличного исполнительного органа или иную должность в государственной и муниципальной образовательной или научной организации по решению или с согласия органов государственной власти (органов местного самоуправления)), если указанное лицо выдвигается для избрания в состав совета директоров эмитента, в котором под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования находится более 20% уставного капитала или голосующих акций эмитента.

1. Для оценки директора по данному критерию в первую очередь необходимо определить, находится ли более 20% уставного капитала/голосующих акций акционерного общества, в состав совета директоров которого он выдвигается, под контролем РФ/субъекта РФ/муниципального образования. Причем в данном случае необходимо учитывать случаи как прямого, так и косвенного контроля. Так, в случаях, проиллюстрированных на схемах, директор должен быть оценен по 4-ому критерию связаннысти с государством (Рис.15).

Рис. 15



→ отношения контроля в соответствии со ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг

2. После установления, что эмитентом является организация, уставный капитал или голосующие акции которой находятся под контролем РФ, её субъекта или муниципального образования, необходимо проверить, является ли оцениваемое лицо или являлось в течение года, предшествующего избранию в совет директоров, **членом исполнительного органа или работником организации, находящейся под контролем указанных субъектов, либо государственного/муниципального унитарного предприятия или учреждения.**

При оценке подконтрольности организации государству или муниципальному образованию необходимо учитывать как прямой, так и косвенный контроль, а также учитывать, что отношения контроля не ограничиваются только случаями, когда субъект обладает правом распоряжаться более чем 50% голосов на общем собрании акционеров в случае прямого распоряжения или за счёт участия в подконтрольной организации.

Рассмотрим примеры контроля РФ над организациями, встречающиеся на практике.

А. Если два общества (Компания А и Компания В), каждое из которых находится под контролем РФ, заключили между собой акционерное или иное соглашение, которое позволяет им распоряжаться более 50% голосов на общем собрании акционеров организации, то такая организация будет находиться под контролем РФ, несмотря на то, что доля каждого из участников соглашения в уставном капитале указанной организации меньше 50% (Рис.16).

Рис.16



Б. РФ может быть признана контролирующим лицом для организации, если органы государственной власти, действующие от имени РФ, имеют право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50% состава коллегиального органа управления такой организации.

Пример подконтрольной государству организации: Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» (далее – Корпорация).

В соответствии со [ст.5 Федерального закона от 01.12.2007 №317-ФЗ «О Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом»](#) Президент РФ:

- 1) назначает председателя и иных членов наблюдательного совета Корпорации и прекращает их полномочия;
- 2) назначает на должность и освобождает от должности генерального директора Корпорации.

Обращаем внимание, что в случае оценки директора эмитента с прямым или косвенным участием РФ/ субъекта РФ/ муниципального образования (>20% голосующих акций эмитента, что превышает 5 % голосующих акций эмитента), то РФ/субъект РФ/муниципальное образование будет являться существенным акционером для эмитента. Таким образом, в указанном случае перечисленные критерии должны применяться как самостоятельные: то есть применяется как критерий связанности с [существенным акционером](#) (п.2.3 Методических рекомендаций), так и критерии связанности с государством.

В. На практике часто встречаются случаи, когда член совета директоров эмитента, в котором под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования находится более 20% уставного капитала или голосующих акций эмитента, является работником высшего образовательного или научного учреждения. В случае если такой директор утвержден на должность в образовательном или научном учреждении решением органов государственной власти/органов местного самоуправления, он также оценивается как лицо, связанное с государством.

Так, например, ректор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, согласно ее Уставу, утверждается в должности Правительством РФ. (См. [Постановление Правительства РФ от 12.05.2012 № 473 «Об утверждении устава федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего](#)

образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».)

Директора, являющиеся работниками высших образовательных или научных учреждений, не будут считаться связанными с государством, если они осуществляют преподавательскую или научную деятельность, и решение об утверждении их на должность осуществлялось без участия органов государственной власти (заведующий кафедрой, проректор по учебной и воспитательной работе и т.п.).