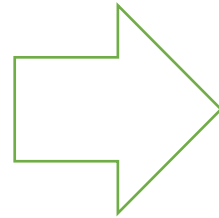


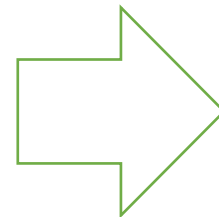
Акционерный активизм:  
кто на чьей стороне?

# Акционерный контроль: за своими инвестициями всегда надо следить!

- Мажоритарные акционеры в силу своей мажоритарности, многозадачности, могут не так тщательно относиться к подбору своих кандидатов в составы органов управления и контроля, не глубоко погружаться в анализ принятия решений
  - Миноритарные акционеры зачастую не погружены в специфику бизнеса, их знания являются поверхностными, а высказываемые им суждения носят в целом дилетантский характер (за исключением ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг).
- Миноритарные акционеры действительно мало могут влиять на управление. Зачастую многие из них удовлетворяют свое любопытство или действуют разнонаправленно с интересами эмитента



В этой связи на менеджмент ПАО падает большая часть нагрузки по грамотной подготовке материалов, решений, отбор кандидатов.



Представляется разумными требования закона по условиям предоставления информации – это позволяет избегать гринмейла или «нечаянного, случайного гринмейла» по незнанию

# Главное правило вышибалы «предупреждать драку в самом зародыше».

Вопрос защиты «слабой» стороны конфликта между мажоритарным и миноритарным акционером – вопрос не Общества, менеджмент не должен быть вовлечен в конфликты акционеров, но он должен быть заинтересован в максимальном предупреждении таковых конфликтов.

Разумный профессиональный менеджмент понимает необходимость контроля со стороны всех категорий акционеров и выстраивает систему корп управления, контроля и комплаенса максимально прозрачно, предлагая лучших из найденных кандидатов в составы органов и сбалансированные решения, удовлетворяющие интересам всех акционеров.

Грамотная политика менеджмента безусловно повышает акционерную стоимость, дополнительная мотивация менеджмента в виде опционных программ, например, или в виде системы КПЭ, завязанных на увеличение акционерной стоимости, дополнительно стимулирует Общество ясно и четко объяснять акционерам свои действия и позволять контролировать деятельность Общества.

*Слабость миноритарных акционеров выражены в двух сферах:  
Нет денег чтобы купить пакет, дающий больше прав  
Нет знаний и умений, чтобы успешно управлять своим пакетом*

# Инструменты акционерного контроля

## Комитет миноритарных акционеров

интересный, действующий во многих случаях механизм, в то же время, представляется, что он может искусственно увеличивать «долю прав» миноритарных акционеров по сравнению с нормами законодательства. При этом никто не задавался вопросом, почему ограничиваются права мажоритарных акционеров на участие в этом органе ??

## Культура корпоративного управления

Контроль акционеров всех уровней обеспечивается через компетенцию общего собрания акционеров, делегирования агентам (менеджменту, в том числе совету директоров) полномочий по профессиональному управлению компанией, использование ресурсов внешнего аудитора, ревизионной комиссии, отчетность совета директоров перед акционерами.

Иное усиление контроля в публичных компаниях может привести к дисбалансу между субъектами управления и способствовать корпоративным конфликтам

# Инструменты активиста

**Биржи**

**ESG институты**

**Профессиональные  
Ассоциации**

**Рейтинговые  
агентства**

**Гос. институты  
развития**

**Аналитики**