



В преддверии проведения годовых собраний акционеров IR magazine Russia & CIS решил исследовать вопрос особенностей организации голосования на годовых собраниях для держателей ADR/GDR. С Ириной Байчоровой, региональным директором The Bank of New York Mellon по СНГ, побеседовал Александр Паршуков.

**Ирина, какова роль банка-депозитария ADR/GDR в проведении собраний акционеров?**

Банк-депозитарий является агентом компании по проведению процедуры голосования среди владельцев депозитарных расписок (ДР).

**Есть ли отличия в процедуре голосования на европейском и американском рынках?**

Процедура голосования владельцев ДР в США отличается от европейской тем, что в США рассылка информации владельцам ДР и сбор голосов производится не напрямую центральному депозитарию, банкам-кастодианам или брокерам, а через посредника, компанию ADP, или, как она теперь называется, Broadridge Financial Services (Broadridge), что увеличивает промежуток времени, необходимый для доведения материалов голосования до владельцев ДР. В Европе материалы для голосования предоставляются банкам-кастодианам и брокерам через центральные де-

## Компания-эмитент не обязана проводить процедуру голосования среди держателей расписок

позитарии, такие как Euroclear и Clearstream.

### **А сколько собраний проводится при участии The Bank of New York?**

Сейчас The Bank of New York Mellon (BNY Mellon) является банком-депозитарием более чем для 70 российских эмитентов, каждый из которых проводит как минимум одно собрание акционеров в год. Однако при необходимости эмитенты могут проводить одно и более внеочередных собраний акционеров, поэтому в среднем реальное количество собраний, которые приходится обрабатывать, ежегодно составляет 70–80.

### **Обязана ли компания проводить голосование среди держателей депозитарных расписок?**

По условиям депозитарного соглашения, которое является основополагающим документом любой программы депозитарных расписок, компания не имеет жесткого обязательства проводить процедуру голосования среди владельцев своих депозитарных расписок. Это добровольное решение каждого эмитента. Но практика показывает, что все компании выпустившие депозитарные расписки, проводят голосование среди владельцев расписок.

### **Ирина, объясните, пожалуйста, как технически проходит процедура информирования о собрании?**

Мы всегда просим, эмитентов предоставить нам необходимую документацию для проведения процедуры голосования среди владельцев ДР сразу после принятия решения о проведении собрания и даты закрытия реестра. В идеале это должно произойти за 40 дней до даты проведения собрания. Бюллетени для голосования и вся дополнительная информация должны поступить к нам на английском языке. Эмитент также должен проинструктировать Банк провести процедуру сбора голосов среди владельцев своих ДР.

Информацию о собрании и связанные с ним документы Банк может получить только от самого эмитента. Предоставления в российский банк-депозитарий бюллетеней на русском языке недостаточно для проведения процедуры голосования среди владельцев депозитарных расписок.

### **А что происходит с голосами, если компания решила не привлекать к голосованию держателей расписок?**

Если же по какой-то причине компания-эмитент решила не собирать голоса владельцев расписок, то эти голоса сгорают и, соответственно, не участвуют в собрании.

### **Понятно, а какова дальнейшая процедура взаимодействия держателей расписок и банка?**

После соответствующей обработки материалов для голосования, предоставленных эмитентом, владельцы ДР получают их от Broadridge или от своего банка-кастодиана и заполняют бюллетени. Заполненные бюллетени в определенный, заранее установленный срок в конечном итоге возвращаются в банк-депозитарий, который суммирует голоса, полученные из разных источников (Broadridge, Euroclear, Clearstream и др.), а затем предоставляет соответствующие инструкции в компанию-эмитент.

### **Есть ли какие-либо требования к информации, которую необходимо разослать владельцам расписок?**

Нет, никаких четко установленных правил, говорящих о том, какую информацию надо или не надо предо-

ставлять владельцам расписок, нет. Банк рассылает владельцам расписок ту информацию, которую предоставляет ему эмитент. Иногда это обычный бюллетень, а иногда подробнейшая информация по каждому вопросу повестки дня.

**А расскажите подробнее о разнице в действиях банка-депозитария в Европе и США.**

Как правило, банк-депозитарий не взимает с эмитента плату за обслуживание собрания акционеров, каким бы сложным оно ни было. Стоимость собрания состоит из стоимости услуг третьих лиц, от привлечения которых эмитент иногда не в праве отказаться.

К примеру, в США, несмотря на то что Broadridge привлекают брокеры и кастодианы, платит за ее работу обычно эмитент. Чем обширнее рассылка материалов, чем тяжелее пакет, чем быстрее способ рассылки, тем дороже обходится собрание эмитенту.

Интересно то, что до сих пор существенное число держателей расписок даже на высокотехнологичном американском рынке предпочитают получать информацию о собрании на бумаге. А объемы информации у крупнейших российских компаний с огромным количеством акционеров бывают очень велики. Следовательно, велики и затраты.

**Можете ли рассказать о российской специфике голосования для американских инвесторов?**

В США отсутствует процедура кумулятивного голосования, так как совет директоров в американских компаниях выбирается простым большинством голосов. Соответственно, системы Broadridge не адаптированы для кумулятивной аналитики, необходимой российским компаниям. Поэтому BNY Mellon, например, для предоставления клиенту точных данных согласно российскому закону вынужден обрабатывать кумулятивное голосование вручную. Затем специальная компания-аудитор еще раз пересчитывает голоса. Несмотря на трудоемкость этой процедуры, ее стоимость Банк берет на себя.

**А в результате кто голосует на собрании, владельцы расписок?**

Нет, голосует банк. После завершения всех подсчетов банк-депозитарий на собрании акционеров голосует

## Работа агентства Proxy Solicitor состоит в том, чтобы повысить активность владельцев депозитарных расписок и увеличить процент голосов, участвующих в собрании.

по вопросам повестки дня в соответствии с инструкциями, полученными от владельцев депозитарных расписок.

**Нужно ли стимулировать владельцев расписок?**

Владельцы расписок обычно достаточно пассивны. Если компания хочет повысить уровень активности, то с целью стимулирования владельцев расписок для участия в голосовании нанимается специальное агентство, так называемый Proxy Solicitor.

К примеру, Proxy Solicitor может быть полезен, если речь идет о сделке с заинтересованностью, где нужен максимальный процент отдачи. Работа агентства состоит в том, чтобы дойти до каждого владельца расписок и как бы «встряхнуть» его, объяснить важность голосования. Второй случай — это когда у компании большая программа и необходим кворум. Третий случай — когда компании просто заинтересованы в максимальном участии всех акционеров. Proxy Solicitor по поручению компании может также рекомендовать владельцам расписок

и то, как необходимо голосовать по тем или иным вопросам.

### Подскажите, как найти такое агентство?

Банк-депозитарий может в случае необходимости предоставить компании данные по Proxy Solicitors, но никого специально мы не рекомендуем. Услуги этих агентств также оплачиваются компаниями напрямую — как правило, без участия депозитария.

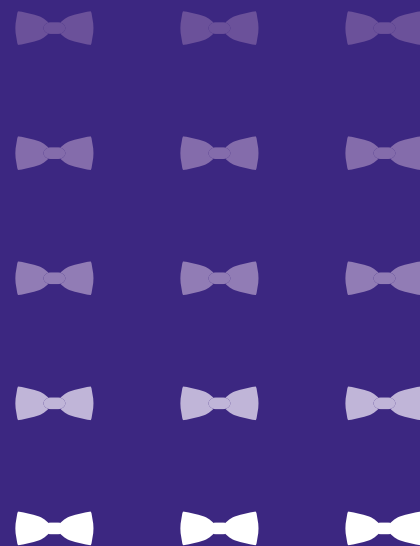
Как вам, вероятно, известно, в прошлом году The Bank of New York объединил свой бизнес с Mellon Corporation и вместе с этим приобрел бизнес по Proxy Solicitation. Теперь этот бизнес активно интегрируется в отдел Банка по обслуживанию собраний акционеров. Пока идет процесс адаптации, услуги нового подразделения российским компаниям не предлагаются. Однако мы планируем, что в дальнейшем услуги этого подразделения обязательно будут присутствовать на российском рынке, поскольку для отечественных компаний это очень важно.

### А бывает так, что владелец расписок сам хочет принять участие в собрании акционеров?

В соответствии с условиями депозитарного соглашения владельцы расписок могут голосовать только через банк-депозитарий. Несмотря на это, бывают случаи, когда кто-то из владельцев расписок хочет лично присутствовать или участвовать в собрании акционеров российского эмитента. Тогда мы обращаемся за разрешением в компанию-эмитент, которая может отказать или согласиться. Чаще всего компании соглашаются.

Если акционер собирается голосовать непосредственно на собрании, ему необходимо предоставить в банк-депозитарий открепительные документы, так называемую Legal Proxy, гарантирующую, что он заранее не проголосовал никаким другим способом. На основании этих документов ему выдается доверенность на право голосования тем пакетом акций, который лежит в основе принадлежащих ему депозитарных расписок.

Следует заметить, что за всю историю существования депозитарных расписок в России подобных случаев было довольно мало, особенно в последние четыре года. Очевидно, возросла степень доверия иностранных акционеров к компаниям и их руководству. ■



дайте нам повод  
мы сделаем  
из него событие



праздники  
презентации  
премии  
подарки

+7 (495) 933 5210  
events@infomostevents.com  
www.infomostevents.com