

Х·О·З·Я·Й·С·Т·В·О

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ  
ЮРИДИЧЕСКИЙ  
ЖУРНАЛ

ISSN 0134 - 2398

*и* ПРАВО

6' 2016

## В НОМЕРЕ

- КОРПОРАТИВНОЕ ПРАВО** **И. ШИТКИНА**  
*Правовой режим экстраординарных сделок* ..... 3
- А. СЕЛИВАНОВСКИЙ, Е. АНДРЮШОВА**  
*Раскрытие и предоставление информации о конфликте интересов в деятельности совета директоров акционерного общества* ..... 19
- ПРЕДПРИЯТИЯ И НАЛОГИ** **А. БУТОВЕЦКИЙ**  
*Земельный налог для садоводов (о соблюдении принципов налогообложения)* ..... 38
- ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ** **Д. ШИШКИН**  
*Правовой режим коммерческого обозначения: практические проблемы и пути их решения* ..... 57
- ПРОЦЕССУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ** **А. ГРИНКЕВИЧ**  
*Арбитражный суд города Москвы больше не рассматривает иски правообладателей к «немосковским» администраторам доменов (Обзор судебной практики Арбитражного суда города Москвы)* ..... 70
- АНТИМОНОПОЛЬНОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО** **Ю. КОМОВ, Е. ЛИХУШИНА**  
*Стратегия оптимизации: сокращение процедуры привлечения к административной ответственности за нарушения антимонопольного законодательства* .. 75
- Т. ШАЙХЕЕВ**  
*Особенности нарушений антимонопольного законодательства и их доказывания в судебной практике* ..... 82
- ПРИРОДООХРАННОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО** **М. БАБИЧ**  
*Курорты и особо охраняемые природные территории: к вопросу о разграничении понятий* ... 90
- ПРОБЛЕМЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ** **О. СИМОНОВА**  
*Особенности правоотношений по кредитованию сельхозпроизводителей с государственным субсидированием* ..... 95
- В. БЕЛОВ**  
*Статистическая форма, счет-фактура и грузовая таможенная декларация* ..... 107

<b>ТЕОРИЯ ПРАВА</b>	<b>В. ГРУЗДЕВ</b> Особенности исполнения охранительного обязательства .....	112
<b>ТОЧКА ЗРЕНИЯ</b>	<b>В. ВИТКО</b> К дискуссии о характере (свойствах) права использования, принадлежащего лицензиату .....	122

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

- В. Ф. ЯКОВЛЕВ**,  
советник Президента РФ, член-корреспондент  
Российской академии наук, доктор юридических наук
- В. В. ВИТРЯНСКИЙ**,  
доктор юридических наук, профессор
- А. А. МАКОВСКАЯ**,  
начальник отдела законодательства о юридических лицах  
Исследовательского центра частного права им. С. С. Алексеева  
при Президенте РФ,  
кандидат юридических наук
- С. Д. МОГИЛЕВСКИЙ**,  
декан юридического факультета РАНХиГС при Президенте РФ,  
доктор юридических наук, профессор
- И. А. ПРИХОДЬКО**,  
доктор юридических наук
- Э. П. ГАВРИЛОВ**,  
профессор кафедры гражданского  
и предпринимательского права НИУ ВШЭ,  
доктор юридических наук
- Л. А. ЧИКАНОВА**,  
заведующая отделом законодательства  
о труде и социальном обеспечении Института законодательства  
и сравнительного правоведения при Правительстве РФ,  
доктор юридических наук
- Н. Г. ВИЛКОВА**,  
профессор кафедры международного частного права ВАСГ,  
доктор юридических наук
- Т. Н. ПЕТРОВА** /главный редактор/,  
**Т. М. БРАГИНСКАЯ** /заведующая отделом/, **М. Ю. ПИЛИЧЕВСКАЯ** /заведующая отделом/

Журнал «Хозяйство и право»  
включен в Перечень ВАК Минобрнауки РФ  
и Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

Подписано к печати 23.05.2016  
Формат 70x108/16  
Заказ № 332

Адрес редакции:  
115446, Москва, Коломенский проезд, д. 14  
Тел./факс: +7(495)225-83-05(06)

hozpravo@sovintel.ru  
http://www.hozpravo.ru

Отпечатано в ОАО «Ин-октаво»  
105082, г. Москва, ул. Б. Почтовая, д. 7, корп. 2

© «Хозяйство и право», 2016 ®

**ПРАВОВ**

**в соверш**

Осуществляя спе  
интересованност  
фликта интересо  
Законодательс  
фликт интересов»  
тельных актах. Та  
ческих организац  
в совершении не  
числе в совершени  
сов возникает, ко  
(услуг) для неком  
ров (услуг), владек  
некоммерческой о  
распоряжения ее и  
Следует различ  
конфликт».



Рассматрива  
тель о конфл  
одного лица  
в ситуациях  
ющего и член  
Под корпс  
характеристи  
участниками  
возникающего  
вает права ил  
низации [1, с.

Порой понятие «к  
и правоприменитель

\* Окончание. Начало см.:  
Хозяйство и право, 2016. № 4.

## РАСКРЫТИЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ О КОНФЛИКТЕ ИНТЕРЕСОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

### АННОТАЦИЯ

В статье проводится анализ эффективности существующих требований к раскрытию и предоставлению информации о деятельности совета директоров акционерного общества с точки зрения преодоления информационной асимметрии, выявления конфликта интересов, а также защиты прав инвесторов и интересов акционерного общества в целом.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** раскрытие информации, совет директоров, акционерное общество, эмитент ценных бумаг, корпоративное управление, асимметрия информации, конфликт интересов, кодекс корпоративного управления, достаточность раскрываемой информации.

### ABSTRACT

The article deals with the effectiveness of disclosure requirements on the activities of the board of directors of the company, in terms of overcoming asymmetry information, conflict of interests, as well as the protection of investors' rights and interests of the company.

**KEY WORDS:** disclosure of information, board of directors, joint stock company, issuer of securities, corporate governance, asymmetry of information, conflict of interests, corporate governance code, sufficiency of disclosure.

### Понятие «конфликт интересов»

В настоящее время — в век биржевых скандалов, коррупции, порочного круга недоверия — конфликт интересов становится все более обсуждаемой темой. Усложнение общественных отношений, рост структурной дифференциации приводят к увеличению количества дискреционных полномочий физических лиц, а следовательно, и к злоупотреблениям.

Широко распространено мнение о том, что конфликт интересов — общая проблема любого управления, приводящая к искажению процесса принятия решений в частных компаниях, органах государственной власти, международных организациях [1, с. 3]. Большинство оценок носит негативный, осуждающий характер. Мировым трендом является стремление к предотвращению указанного явления [1, с. 39].

Среди ученых нет однозначной позиции по поводу содержания понятия «конфликт интересов». Границы термина слишком велики и в теории, и на практике, что значительно усложняет поиск путей решения возникающих проблем.

Согласно точке зрения ряда исследователей [2, с. 87] конфликт интересов проявляется в бесконечном количестве ситуаций и потому не может быть устранен.

Дефиниции с высоким уровнем абстракции хорошо обоснованы, но, на наш взгляд, не способствуют изучению темы. Намного логичнее ограничить понятие «конфликт интересов» состояниями, в которых риск принятия неправомерных решений наиболее высок. Такая позиция позволит в дальнейшем определить основные направления регулирования конфликтных отношений.

Конфликт интересов обозначает ситуацию, в которой личный интерес лица способен повлиять на надлежащее исполнение им обязанностей в пользу другого лица [1, с. 4].

В указанной дефиниции содержатся следующие существенные характеристики рассматриваемого явления.

Во-первых, конфликт интересов осознается (должен осознаваться) лицом, на которое возложено принятие решения, то есть это внутреннее состояние. Поэтому его необходимо отличать от столкновения разных субъектов ввиду наличия у каждого из них собственного интереса.

Во-вторых, конфликт интересов может существовать только в контексте действий в пользу третьего лица, необходимости выбора между реализацией личного и профессионального интереса при их пересечении.

Так, согласно позиции Д. Дедова «конфликт интересов – противоречие между интересами, которые защищены правом и должны быть удовлетворены действиями другого уполномоченного принципалом лица (поверенного, агента, директора, доверительного управляющего), и личными интересами этого уполномоченного» [3, с. 12].

В-третьих, конфликт интересов нельзя путать с ситуацией, когда лицо при принятии решения обязано учесть противоположные интересы различных групп лиц. Попытка примирить конфликтующие интересы – основной элемент любого управления и администрирования. Принятие сбалансированного решения всегда подразумевает моральные рассуждения и оценку издержек/выгод [1, с. 6].

В действующем российском законодательстве понятие «конфликт интересов» употребляется весьма активно, используется в нормативных правовых актах различных отраслей права (гражданского, предпринимательского, административного, процессуального). Однако единое определение отсутствует. В судебных решениях указанный термин применяется, но общие критерии его не выработаны (постановление Президиума ВАС РФ от 15.01.2013 № 11808/12 по делу № А59-2867/2010, определение ВАС РФ от 12.12.2011 № ВАС-12505/11 по делу № А56-1486/2010).

В постановлении Пленума ВАС РФ от 30.07.2013 № 62 «О некоторых вопросах возмещения убытков лицами, входящими в состав органов юридического лица» конфликт между личными интересами директора (интересами его аффилированных лиц) и интересами юридического лица называется в качестве достаточного основания для введения презумпции недобросовестности действий (бездействия) директора.

**Конфликту интересов в акционерных обществах**, скудно раскрытому отечественными авторами, посвящено немало работ зарубежных исследователей. Наибольший интерес к данной теме наблюдался после крупных корпоративных скандалов начала 2000-х, связанных с банкротством таких значимых компаний реального сектора, как Enron и WorldCom [4, с. 3]. Указанные события повлекли за собой разработку в США и странах Европейского Союза нового комплексного регулирования корпоративного управления, направленного на обеспечение уверенности внешних инвесторов в качестве принимаемых управленческих решений.

Причины агентских «разделений» А. Берле («The Modern



Стожит ром и в явля выг инте приб С ний, рами годы

В связи с обеспечить п беспристраст

Особенна нерами и ме ства. Указани ронами и ко асимметрия ства), неопре полнительны услуг.

Распростра ся личный или тересу общест обществу ущер гает на членов являющиеся н обязанность с вать заботлив

В российско ствуют. Однак кона от 26.12.19 АО) члены сове ществлять свои совестно и разу

Категория « этому определ возможным. Н

Причины возникновения конфликта интересов определены в теории агентских отношений, появившейся в результате формирования доктрины «разделения собственности и управления», изложенной в 1932 году в книге A. Berle и G. Means «Современная корпорация и частная собственность» ("The Modern Corporation and Private Property") [5, с. 8].



Сторонники данной теории полагают, что в основе корпоративного управления лежит договор между принципалом (акционером, участником) и агентом (менеджером) о выполнении агентом услуг по принятию управленческих решений от имени и в пользу принципала [6, с. 300]. При этом предполагается, что принципал и агент являются оппортунистами, их поведение построено на стремлении к собственной выгоде и пренебрежении договорными отношениями. Агент в ситуации конфликта интересов не способен действовать в интересах принципала в ущерб собственной прибыли [7, с. 305].

Согласно традиционному подходу, основанному на теории агентских отношений, ничто, кроме закона, не может предотвратить принятие агентами (менеджерами, мажоритарными акционерами) решений для максимизации собственной выгоды в ущерб акционерам и обществу [8, с. 174].

В связи с этим все правовые системы содержат ряд институтов, призванных обеспечить приоритет интересов компании над частными интересами агентов, беспристрастность при принятии ими управленческих решений.

Особенная роль в урегулировании конфликта интересов между акционерами и менеджментом отведена совету директоров акционерного общества. Указанный орган призван обеспечить баланс интересов между сторонами и компенсировать недостатки в структуре управления, такие как асимметрия информации (лучшая осведомленность о деятельности общества), неопределенность во взаимоотношениях между акционерами и исполнительными органами, сложность в оценке качества управленческих услуг.

Распространены случаи, когда у самих членов совета директоров появляется личный или иной интерес (не защищаемый правом), противоречащий интересу общества (защищаемому правом) и способный привести к нанесению обществу ущерба. С учетом этого законодательство большинства стран возлагает на членов совета директоров фидуциарные обязанности, первоначально являющиеся неотъемлемой частью англосаксонской доктрины управления: обязанность соблюдения лояльности (*duty of loyalty*) и обязанность действовать заботливо/осмотрительно (*duty of care*) [9, с. 297].

В российском законодательстве нормы о фидуциарном поведении отсутствуют. Однако в соответствии с п. 3 ст. 53 ГК РФ, п. 1 ст. 71 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее — Закон об АО) члены совета директоров должны действовать в интересах общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении общества добросовестно и разумно.

Категория «конфликт интересов» во многом является оценочной, поэтому определить ее закрытым перечнем обстоятельств не представляется возможным. Наиболее распространенные ситуации, в отношении которых

законодатель зачастую устанавливает запрет или особые процедуры согласования, следующие.

1. Использование членом совета директоров инсайдерской или другой конфиденциальной информации, имеющей существенное значение и способной повлиять на ценообразование на рынке ценных бумаг.

Напомним, что под инсайдерской информацией понимают существенную публично не раскрытую служебную и коммерческую информацию компании или отрасли, которая в случае ее раскрытия способна повлиять на рыночную стоимость финансовых инструментов (в том числе ценных бумаг указанной компании или группы компаний), товаров, валюты и иных объектов, обращающихся на финансовых рынках (ст. 2 Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», далее – Закон об инсайте).

Надо отметить, что использование внутренней (инсайдерской) информации для незаконного извлечения прибыли отдельными участниками корпоративных отношений во многом является следствием информационной закрытости компании.

2. Совмещение членом совета директоров исполнительных и контрольных функций в обществе (в частности, участие исполнительных органов в работе совета директоров).

3. Заключение обществом сделок с заинтересованностью членом совета директоров.

В соответствии со ст. 81 Закона об АО члены совета директоров признаются заинтересованными в совершении сделки в случаях, если они, их супруги, родители, дети, полнородные и неполнородные братья и сестры, усыновители и усыновленные и (или) их аффилированные лица:

- являются стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- владеют (каждый в отдельности или в совокупности) 20 и более процентами акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке, а также должности в органах управления управляющей организации такого юридического лица;
- в иных случаях, определенных уставом общества.

4. Осуществление членом совета директоров самостоятельной предпринимательской деятельности в той же сфере экономики, что и общество (в конкуренции с компанией).

5.  
др

Управлен  
зом отлича  
регулирован  
ла устанавли  
тельного хар

Такое рас  
фликт интер  
нию прав и  
с другой – н  
всегда привс

Вероятнос  
сов зависит  
управления,  
тия информа  
ных последст  
пление к ним

В компани  
ательно прин  
лярно осущес  
доступа к акту

Однако в с  
жет быть сове  
та директоров  
управления э  
эмитента или  
вых функций).

одни заинтере  
нию с другим  
ми. Все современ  
ченных выгод  
защиту со стор  
пропорции на  
с ними лиц воз  
лению информ

Требования  
установленные  
информацион  
и «вовне» ком  
независимо от  
вать контроль

5. Участие члена совета директоров в составе органов управления других компаний.

### Регулирование конфликта интересов

Управление конфликтом интересов в разных странах существенным образом отличается. В некоторых законодательствах преобладает императивное регулирование, в других действуют только рамочные нормы, в третьих правила устанавливаются кодексами корпоративного управления и не носят обязательного характера [10, с. 125].

Такое расхождение подходов обусловлено тем, что, с одной стороны, конфликт интересов представляет собой обоснованную предпосылку к нарушению прав и законных интересов участников корпоративных отношений, но с другой — не является препятствием для деятельности компании и далеко не всегда приводит к нанесению ущерба обществу.

Вероятность незаконных действий субъекта в условиях конфликта интересов зависит от структуры акционерного капитала, качества корпоративного управления, уровня контроля за деятельностью органов управления, раскрытия информации и других факторов. Основой предотвращения неблагоприятных последствий для общества и акционеров выступает своевременное поступление к ним информации о возникшей ситуации.

В компаниях, где присутствует только один акционер, который самостоятельно принимает решение об избрании членов совета директоров и регулярно осуществляет надзор за их деятельностью, наличие у него постоянного доступа к актуальным сведениям не вызывает сомнений.

Однако в обществах с дисперсной структурой собственности ситуация может быть совершенно иной. Большая часть информации о деятельности совета директоров в таких компаниях доступна только лицам, входящим в органы управления эмитента, мажоритарным акционерам/участникам, сотрудникам эмитента или консалтинговых компаний (в связи с выполнением ими трудовых функций), а также государственным органам. В результате получается, что одни заинтересованные лица имеют значительное преимущество по сравнению с другими: потенциальными инвесторами, миноритарными акционерами. Все современные правовые системы признают, что использование отмеченных выгод недобросовестно, а «слабая» сторона вправе рассчитывать на защиту со стороны правопорядка. С целью выравнивания упомянутой диспропорции на эмитентов эмиссионных ценных бумаг и некоторых связанных с ними лиц возложены определенные обязанности по раскрытию и предоставлению информации.

Требования и процедуры раскрытия и предоставления информации, установленные действующим законодательством, призваны нивелировать информационную асимметрию между лицами, находящимися «внутри» и «вовне» компании, обеспечивать защиту интересов всех акционеров независимо от размера пакета акций, которыми они владеют, гарантировать контроль за деятельностью совета директоров и эффективную систему



сохранности предоставленных акционерами средств, их прибыльного использования.

### Раскрытие информации о конфликте интересов в деятельности совета директоров

Информационные правоотношения, в которых обязанным лицом выступает акционерное общество, могут быть абсолютными (при которых общество обязано обеспечить информацией неограниченный круг лиц либо предоставить информацию любому обратившемуся к нему лицу) или относительными (когда общество обязано предоставить информацию лишь определенному лицу) [11, с. 33].

Основной механизм, обеспечивающий доступ к информации об обществе неограниченному кругу лиц независимо от цели ее получения, заключается в раскрытии информации.

Сведения, раскрываемые акционерными обществами в соответствии с действующим законодательством, зависят от степени публичности общества и могут быть разделены на три группы.

1. Информация, раскрываемая всеми публичными акционерными обществами и непубличными акционерными обществами с числом акционеров более пятидесяти в силу ст. 92 Закона об АО. К указанной информации относятся годовой отчет, годовая бухгалтерская отчетность, сообщения о проведении общего собрания акционеров и пр.

2. Информация, раскрываемая в соответствии со ст. 10.1 Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденного Банком России 30.12.2014 № 454-П (далее – Положение о раскрытии информации), в форме ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах и т.д.

3. Информация, раскрываемая акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам. Дополнительные требования для названных обществ установлены Законом об инсайде и не будут рассматриваться в данной статье.

Раскрытой информацией на рынке ценных бумаг признается информация, в отношении которой проведены действия по ее раскрытию (п. 1 ст. 30 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», далее – Закон о рынке ценных бумаг). Иными словами, для того, чтобы информация считалась раскрытой, должны быть соблюдены форма и способ ее раскрытия.

Под формой раскрытия информации следует понимать вид публикуемого документа (сообщение о существенном факте, ежеквартальный отчет и т.д.). Многообразие форм раскрытия информации призвано, прежде всего, защитить права инвесторов на получение информации и обеспечить информирование инвестора как на регулярной основе [периодическое раскрытие информации, когда информация раскрывается по итогам определенного периода

(кварт  
ществ  
быти  
Под  
ствий  
Действ  
форма

Анали  
следующ  
которой  
тельность

Тип инд

Информаци  
ров общест  
• персон  
ректоров  
рождения  
биографи  
• инфор  
та директ  
• инфор  
стве сов  
шихся в от  
• доля уч  
та директ  
акционерн  
надлежащ  
ций акцион  
• инфор  
ном совет  
приобретен  
ций акцион  
занием по

(квартала, года)], так и на нерегулярной, когда раскрытие информации осуществляется в зависимости от наступления определенных корпоративных событий [12, с. 184].

Под способом раскрытия информации подразумевается совокупность действий по обеспечению доступа к информации неограниченному кругу лиц. Действующим законодательством предусмотрены два способа раскрытия информации, оба связаны с ее размещением в Интернете:

- раскрытие в ленте новостей уполномоченного регулятором информационного агентства (распространителя информации). Лента новостей представляет собой информационный ресурс, обновляемый в режиме реального времени и предоставляемый информационным агентством. В настоящее время информационными агентствами, уполномоченными на проведение действий по раскрытию информации на рынке ценных бумаг, являются ЗАО «АК&М», АНО «АЗИПИ», ЗАО «Интерфакс», ЗАО «Прайм-ТАСС», ЗАО «СКРИН»;
- раскрытие на странице в сети Интернет, предоставляемой одним из указанных распространителей информации, а для эмитентов, ценные бумаги которых допущены к организованному торгам, дополнительно на собственном сайте в Интернете.

Анализ положений действующего законодательства позволил выделить следующий перечень подлежащей раскрытию информации, на основании которой можно судить о наличии или отсутствии конфликта интересов в деятельности совета директоров акционерного общества.

Тип информации, подлежащей раскрытию	Форма/срок	Нормативный правовой акт	Общества, обязанные раскрывать информацию
Информация о членах совета директоров общества: <ul style="list-style-type: none"> <li>• персональный состав совета директоров с указанием ФИО, года рождения каждого члена; краткие биографические данные;</li> <li>• информация о председателе совета директоров;</li> <li>• информация об изменениях в составе совета директоров, состоявшихся в отчетном году;</li> <li>• доля участия каждого члена совета директоров в уставном капитале акционерного общества и доля принадлежащих ему обыкновенных акций акционерного общества;</li> <li>• информация о совершенных членом совета директоров сделках по приобретению или отчуждению акций акционерного общества с указанием по каждой сделке даты ее</li> </ul>	В рамках годового отчета, списков аффилированных лиц, ежеквартального отчета	Пункт 70.3 Положения о раскрытии информации	ОАО, ПАО

совершения, содержания сделки, категорий (типа) и количества акций акционерного общества, являвшихся предметом сделки			
Отчет совета директоров акционерного общества о результатах развития акционерного общества по приоритетным направлениям его деятельности	В рамках годового отчета	Пункт 70.3 Положения о раскрытии информации	ОАО, ПАО
Основные положения политики общества в области вознаграждения и (или) компенсации расходов Описание с указанием размера всех видов вознаграждения, включая заработную плату членов совета директоров общества, являвшихся его работниками, в том числе работавших по совместительству; премии; комиссионные, вознаграждения, отдельно выплаченные за участие в работе совета директоров; иные виды вознаграждения, которые были выплачены акционерным обществом в течение отчетного года, и описание с указанием размера расходов, связанных с исполнением функций членов совета директоров, компенсированных акционерным обществом в течение отчетного года	В рамках годового отчета	Пункт 70.3 Положения о раскрытии информации	ОАО, ПАО
Информация о проведении заседания совета директоров эмитента и его повестке дня, а также о принятых или непринятых советом директоров эмитента решениях (некоторые позиции): • об избрании (переизбрании) председателя совета директоров эмитента, а в случае его отсутствия — о члене совета директоров эмитента, осуществляющем функции председателя совета директоров эмитента; • о согласии на совмещение единоличным исполнительным органом эмитента, а также членами его коллегиального исполнительного органа должностей в органах управления других организаций; • об утверждении внутренних документов эмитента; • об одобрении сделок, признаваемых в соответствии с законодательством РФ крупными и (или) сделками, в совершении которых имеется заинтересованность; • об утверждении повестки дня общего собрания акционеров эмитента, а также об иных решениях, связанных с подготовкой, созывом	Существенный факт Раскрывается в Интернете не позднее двух дней с даты составления протокола совета директоров	Пункт 15.1 Положения о раскрытии информации	ОАО, которые обязаны раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета; ПАО

и проведен  
ционеро  
• о рек  
получен  
ного, в т  
или обя  
предусмо  
об АО

Информаци  
советом ди  
дующих ре  
быть приня  
ральными з

• о созыв  
го) общес  
эмитента,  
связанных  
и проведе  
ного) общ  
ров такого

• о созыв  
отказе в  
внеочеред  
акционеро  
нию ревизи  
эмитента, а  
та или ак  
являющихс  
нее чем 10%

• о включе  
включении  
в повестку  
акционеров  
тых кандида  
датур для го  
в соответст  
эмитента,

акционерам  
ющимися в  
цами не мен  
акций такого

• об образ  
исполнитель  
на двух про  
седаниях сов  
эмитента либ  
цев с даты пр  
чения срока

ранее образо  
го исполните  
эмитента в с  
ном п. 6 ст. 69  
• о досрочно  
номочий еди  
тельного орга

<p>и проведением общего собрания акционеров такого эмитента;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>о рекомендациях в отношении полученного эмитентом добровольного, в том числе конкурирующего, или обязательного предложения, предусмотренного главой XI<sup>1</sup> Закона об АО</li> </ul>			
<p>Информация о фактах непринятия советом директоров эмитента следующих решений, которые должны быть приняты в соответствии с федеральными законами:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>о созыве годового (очередного) общего собрания акционеров эмитента, а также иных решений, связанных с подготовкой, созывом и проведением годового (очередного) общего собрания акционеров такого эмитента;</li> <li>о созыве (проведении) или об отказе в созыве (проведении) внеочередного общего собрания акционеров эмитента по требованию ревизионной комиссии такого эмитента, аудитора такого эмитента или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10% голосующих акций такого эмитента;</li> <li>о включении или об отказе во включении внесенных вопросов в повестку дня общего собрания акционеров эмитента, а выдвинутых кандидатов — в список кандидатов для голосования по выборам в соответствующий орган такого эмитента, которые предложены акционерами (акционером), являющимися в совокупности владельцами не менее чем 2% голосующих акций такого эмитента;</li> <li>об образовании единоличного исполнительного органа эмитента на двух проведенных подряд заседаниях совета директоров такого эмитента либо в течение двух месяцев с даты прекращения или истечения срока действия полномочий ранее образованного единоличного исполнительного органа такого эмитента в случае, предусмотренном п. 6 ст. 69 Закона об АО;</li> <li>о досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа эмитента на двух</li> </ul>	<p>Существенный факт Раскрывается в Интернете не позднее двух дней с даты составления протокола совета директоров</p>	<p>Пункт 16.1 Положения о раскрытии информации</p>	<p>ОАО, которые обязаны раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета; ПАО</p>

<p>проведенных подряд заседаниях совета директоров такого эмитента в случае, предусмотренном п. 7 ст. 69 Закона об АО;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• о созыве (проведении) внеочередного общего собрания акционеров эмитента в случае, когда количество членов совета директоров такого эмитента становится менее количества, составляющего кворум для проведения заседания совета директоров такого эмитента;</li> <li>• об образовании временного единоличного исполнительного органа эмитента и о проведении внеочередного общего собрания акционеров такого эмитента для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий его единоличного исполнительного органа или управляющей организации и об образовании нового единоличного исполнительного органа такого эмитента или о передаче полномочий его единоличного исполнительного органа управляющей организации в случае, когда советом директоров эмитента принимается решение о приостановлении полномочий его единоличного исполнительного органа или полномочий управляющей организации;</li> <li>• о рекомендациях в отношении полученного эмитентом добровольного, в том числе конкурирующего, или обязательного предложения, включающих оценку предложенной цены приобретаемых эмиссионных ценных бумаг и возможного изменения их рыночной стоимости после приобретения, квалификацию планов лица, направившего добровольное, в том числе конкурирующее, или обязательное предложение в отношении такого эмитента, в том числе в отношении его работников</li> </ul>			
<p>Информация об изменении размера доли участия в уставном капитале эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение, лиц, являющихся членами совета директоров общества</p>	<p>Существенный факт</p>	<p>Пункт 53.1 Положения о раскрытии информации</p>	<p>ОАО, которые обязаны раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета; ПАО</p>

Сведения о сделках, в которых заинтересованы лица, указывающиеся в объеме и объеме в совершенных в знаваемых в тельством РФ которых имел требовавших ченным орган та, по итогам отчетного год совершенных от дый завершён эмитент осуш ность менее пя

Помимо т ствуют полох к примени корпоративн Кодекс но полнению ак обществ долж даций Кодекс ваным торго (пп. 70.3 и 70.4 В соответс ществу рекоме ем конфликта

**Тип информа раск**

✓ Сведения, док мирования предс и профессиональ нов совета дире ческие данные ( об их возрасте, о работы в настояц фикации, опыте), когда каждый ди вые избран в сос торов, членство в ров других общес о том, являются ли ми директорами, о должностях, кото о занимали в ют или занимали в

Сведения о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность Указываются сведения о количестве и объеме в денежном выражении совершенных эмитентом сделок, признаваемых в соответствии с законодательством РФ сделками, в совершении которых имелась заинтересованность, требовавших одобрения уполномоченным органом управления эмитента, по итогам каждого завершеного отчетного года за пять последних завершеного отчетных лет либо за каждый завершеной отчетный год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет	В рамках годового отчета	Пункт 70.3 Положения о раскрытии информации	ОАО, ПАО
---	--------------------------	---	----------

Помимо требований законодательства по раскрытию информации существуют положения Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления».

Кодекс носит факультативный характер и не является обязательным к исполнению акционерными обществами. При этом годовой отчет акционерных обществ должен содержать сведения о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, а если акции акционерного общества допущены к организованным торгам — отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса (пп. 70.3 и 70.4 Положения о раскрытии информации).

В соответствии с Кодексом дополнительно к упомянутой информации обществу рекомендуется раскрывать следующие сведения, связанные с наличием конфликта интересов в деятельности членов совета директоров.

Тип информации, подлежащей раскрытию	Форма/срок	Нормативный правовой акт	Общества, обязанные раскрывать информацию
✓ Сведения, достаточные для формирования представления о личных и профессиональных качествах членов совета директоров: биографические данные (включая сведения об их возрасте, образовании, месте работы в настоящее время, квалификации, опыте), указание на то, когда каждый директор был впервые избран в состав совета директоров, членство в советах директоров других обществ, информацию о том, являются ли они независимыми директорами, а также сведения о должностях, которые они занимают или занимали в течение не менее	В рамках годового отчета	Пункт 277 Кодекса корпоративного управления	ОАО, ПАО

<p>чем пяти последних лет в органах управления иных юридических лиц;</p> <p>✓ о составе комитетов совета директоров с указанием председателя и независимых директоров в составе комитетов;</p> <p>✓ об утрате членом совета директоров статуса независимого директора</p>			
<p>Сведения об основных результатах оценки (самооценки) работы совета директоров, а в случае привлечения независимого внешнего консультанта для оценки деятельности совета директоров – сведения о таком консультанте, о том, существуют ли у консультанта какие-либо связи с компанией, и о результатах проведенной им оценки, а также о позитивных изменениях в деятельности совета директоров как о результате предыдущей оценки</p>	В рамках годового отчета	Пункт 294 Кодекса	ОАО, ПАО
<p>Сведения о наличии у членов совета директоров и исполнительных органов конфликта интересов (в том числе связанного с участием указанных лиц в органах управления конкурентов общества)</p>	В рамках годового отчета	Пункт 294 Кодекса	ОАО, ПАО
<p>Отчет о работе совета директоров (в том числе комитетов совета директоров) за год, в который в том числе рекомендуется включать сведения о количестве очных (заочных) заседаний, об участии каждого из членов совета директоров в заседаниях, описание наиболее существенных вопросов и наиболее сложных проблем, рассмотренных на заседаниях совета директоров и комитетов совета директоров, основных рекомендаций, которые комитеты давали совету директоров</p>	В рамках годового отчета	Пункт 294 Кодекса	ОАО, ПАО
<p>✓ Описание системы вознаграждения членов совета директоров, в том числе размер индивидуального вознаграждения по итогам года по каждому члену совета директоров (с разбивкой на базовое, дополнительное вознаграждение за председательство в совете директоров, за председательство/членство в комитетах при совете директоров с указанием размера участия в долгосрочной мотивационной программе, объема участия каждого члена совета директоров в опционной программе при наличии таковой),</p>	В рамках годового отчета	Пункт 294 Кодекса	ОАО, ПАО

компенсаций расходов, связанных с участием в совете директоров, а также расходов общества на страхование ответственности директоров как членов органов управления; ✓ сведения о займах (кредитах), выданных обществом (юридическим лицом из группы организаций, в состав которой входит общество) членам совета директоров и исполнительных органов общества и информация о соответствии условий выданных займов (кредитов) рыночным условиям			
---	--	--	--

Таким образом, в Кодексе фактически конкретизированы нормы Положения о раскрытии информации. Опубликование данных сведений позволило бы заинтересованным лицам в полной мере оценить наличие/отсутствие конфликта интересов в деятельности членов совета директоров АО. Однако в настоящий момент Кодекс соблюдается ограниченным количеством компаний. Эффективность исполнения эмитентом публичной обязанности по раскрытию информации зависит от осуществляемого за ним контроля (как со стороны регулятора, так и со стороны инвесторов) и применения санкций за нарушения. Несоблюдение положений Кодекса не влечет за собой ответственности, а потому эмитенты зачастую пренебрегают его рекомендациями.

Напомним, что в России нарушение законодательства в части раскрытия информации влечет за собой различные виды ответственности [административная ответственность юридического лица (штраф от 700 000 до 1 000 000 рублей), административная ответственность должностных лиц (штраф от 30 000 до 50 000 рублей или дисквалификация лица на срок до одного года), гражданско-правовая ответственность физических лиц, подписавших и утвердивших ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг, уголовная ответственность должностного лица (как правило, руководителя юридического лица — эмитента ценных бумаг)] [13, с. 25].

Вопрос о необходимости принуждения эмитентов к опубликованию информации, предусмотренной Кодексом корпоративного управления, остается открытым. При его решении следует помнить, что раскрытие информации всегда влечет за собой издержки как финансового, так и организационного характера, которые ложатся на плечи самого общества и акционеров. К тому же потребность в получении тех или иных сведений у заинтересованных лиц разных компаний не одинакова и зависит от структуры акционерного капитала, системы корпоративного управления в обществе.

Многие эмитенты для повышения авторитета на рынке ценных бумаг добровольно публикуют дополнительную информацию о своей деятельности. В таких компаниях может быть разработана и внедрена информационная политика, которая будет определять цели и принципы раскрытия обществом информации, устанавливать перечень информации, обязанность по раскрытию которой общество принимает на себя, а также порядок раскрытия



информации (в том числе информационные каналы, через которые должно осуществляться раскрытие, формы раскрытия), сроки, в течение которых должен обеспечиваться доступ к раскрытой информации, порядок коммуникации органов управления, должностных лиц и работников общества с акционерами и инвесторами, а также представителями средств массовой информации и иными заинтересованными лицами, меры по обеспечению контроля за соблюдением информационной политики общества. Добровольное опубликование сведений ограничено лишь рамками закона (не допускаются недобросовестная реклама, неправомерное распространение персональных данных и пр.).

Особую роль в доведении информации об обществе до неограниченного круга лиц играют информационные посредники (финансовые аналитики, эксперты, финансовая пресса). Указанные лица собирают сведения о компании из общедоступных и частных источников, самостоятельно оценивают перспективы развития общества, составляют рекомендации инвесторам покупать, держать или продавать акции. Деятельность информационных посредников играет важную роль в повышении эффективности рынка, особенно в условиях информационной асимметрии. Однако предоставляемая ими информация не всегда достоверна, что во многом зависит от их возможности/невозможности осуществлять постоянный мониторинг, личной мотивации, отсутствия контроля за их деятельностью со стороны государства и других факторов.

#### **Предоставление информации о конфликте интересов в деятельности совета директоров**

Наряду с обязанностью «раскрывать» информацию законодательством предусмотрена обязанность общества «предоставлять» информацию ряду заинтересованных лиц.

Субъектов права на предоставление информации об акционерном обществе можно разделить на следующие основные категории [11, с. 33]:

- акционеры;
- органы государственной власти и местного самоуправления, а также Банк России как мегарегулятор финансового рынка;
- иные лица.

Объем прав каждой из указанных категорий различен.

Лица, не являющиеся акционерами, в соответствии с Законом об АО имеют право потребовать от акционерного общества предоставления только устава общества, включая изменения и дополнения к нему (п. 4 ст. 11); а также информации о стоимости чистых активов (п. 3 ст. 35). Таким образом, информация о наличии в деятельности совета директоров конфликта интересов данным лицам не «предоставляется».

Объем прав акционеров зависит от размера принадлежащего им пакета акций, категории акций и некоторых других обстоятельств.

Так, в соответствии с п. 1 ст. 91 и п. 1 ст. 89 Закона об АО общество обязано обеспечить акционерам доступ к следующим сведениям:

долж-  
торых  
муни-  
акци-  
фор-  
троля  
льное  
аются  
льных  
енно-  
тики,  
омпа-  
т пер-  
плать,  
ников  
овиях  
ия не  
ности  
нтро-  
мот  
XNT  
ТОНН  
ством  
ду за-  
мбо  
обще-  
тогу  
ндэ  
ия, а  
роф  
о аэ  
104  
меют  
става  
е ин-  
орма-  
дан-  
дод  
акета  
864  
зано  
084

- информации, подлежащей опубликованию или раскрытию в соответствии с федеральным законом (в частности, устав общества и внесенные в него изменения и дополнения; внутренние документы общества; годовые отчеты; списки аффилированных лиц; бухгалтерская отчетность);
- документам бухгалтерского учета [в том числе регистрам бухгалтерского учета и первичным учетным документам (платежным поручениям, товарно-транспортным накладным, счетам-фактурам и др.)]; документам, подтверждающим права общества на имущество, находящееся на его балансе; отчетам оценщиков;
- протоколам общих собраний акционеров, заседаний совета директоров, ревизионной комиссии (ревизора) общества и коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), решениям единоличного исполнительного органа;
- судебным актам по спорам, связанным с созданием общества, управлением им или участием в нем;
- иным документам, предусмотренным законом (в частности, Положением о порядке и сроках хранения документов акционерного общества, утвержденным постановлением ФКЦБ России от 16.07.2003 № 03-33/пс; Перечнем типовых управленческих архивных документов, образующихся в процессе деятельности государственных органов, органов местного самоуправления и организаций, с указанием сроков хранения, утвержденным приказом Минкультуры России от 25.08.2010 № 558), уставом общества, внутренними документами общества, решениями общего собрания акционеров, совета директоров общества.

К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25% голосующих акций общества.

Основное различие между предоставленной и раскрытой информацией состоит в том, что раскрытая информация доступна неограниченному кругу лиц, в то время как предоставленная информация — только лицам, имеющим право на ее получение, запросившим эту информацию и получившим ее в установленном порядке.

Помимо этого раскрытая информация в соответствии с п. 2 ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг всегда относится к общедоступной информации. Она не может быть предметом коммерческой тайны, в отношении нее нельзя установить режим конфиденциальной информации (п. 11 ст. 5 Федерального закона от 29.07.2004 № 98-ФЗ «О коммерческой тайне»).

Отметим, что иная информация (раскрытие которой, к примеру, предусмотрено Кодексом корпоративного управления) может быть признана обществом конфиденциальной. В связи с этим рекомендуется, чтобы совет директоров определил перечень информации, составляющей коммерческую или служебную тайну, а также порядок доступа к ней в специальном документе,

который может стать составной частью Положения об информационной политике общества.

Предоставленная информация не всегда является общедоступной и в ряде случаев может быть конфиденциальной. Однако данный факт не должен служить препятствием к получению акционерами необходимых сведений, на что неоднократно указывали суды различных инстанций (постановления Девятого арбитражного апелляционного суда от 27.09.2013 № 09АП-27909/2013-АК по делу № А40-114207/12, Арбитражного суда Северо-Западного округа от 15.09.2014 № Ф07-6347/14 по делу № А56-55143/2013, ФАС Северо-Западного округа от 19.09.2012 № Ф07-4106/12 по делу № А56-64848/2011).

В соответствии с п. 2 ст. 67 ГК РФ участники хозяйственного общества обязаны не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности общества. Значит, если участник хозяйственного общества требует предоставить документы, которые содержат конфиденциальную информацию о деятельности общества, в том числе коммерческую тайну, общество, прежде чем передать соответствующие документы и (или) их копии, может потребовать выдачи расписки, подтверждающей, что участник предупрежден о конфиденциальности получаемой информации и об обязанности ее сохранять.

Например, в силу ч. 2 ст. 6 Федерального закона от 27.07.2006 № 152-ФЗ «О персональных данных» и в соответствии с п. 15 Информационного письма Президиума ВАС РФ от 18.01.2011 № 144 «О некоторых вопросах практики рассмотрения арбитражными судами споров о предоставлении информации участникам хозяйственных обществ» не требуется согласия физических лиц, вступивших в правоотношения с обществом, на предоставление участнику хозяйственного общества документов, содержащих персональные данные таких физических лиц (фамилию, имя, отчество и место жительства физического лица, иную информацию, необходимую для обращения в суд в соответствии с требованиями процессуального законодательства, сведения о размере вознаграждения физического лица и т.д.), если эта информация необходима участнику для целей защиты его прав и законных интересов.

Акционер не может злоупотреблять своим правом на получение информации о деятельности общества. В компетенцию органов АО входит выдвижение возражений против выполнения требований акционера о предоставлении ему запрашиваемой информации, если с точки зрения АО характер и объем запрашиваемой информации свидетельствуют о наличии признаков злоупотребления со стороны акционера правом на доступ к информации АО, в том числе в связи с отсутствием у него законного интереса в получении соответствующей информации, или если речь идет об иных фактических обстоятельствах, сигнализирующих о недобросовестности акционера. Такие возражения не могут носить произвольный и пристрастный характер, а спор между акционером и органами управления АО, выдвинувшими возражения, в любом случае подлежит разрешению в судебном порядке (определение Конституционного Суда РФ от 18.01.2011 № 8-О-П).

<sup>1</sup> Согласимся с мнением п. 1 Информационного письма Президиума ВАС РФ от 18.01.2011 № 144 «О некоторых вопросах практики рассмотрения арбитражными судами споров о предоставлении информации участникам хозяйственных обществ».

\* \* \*

Раскрытие информации акционерными обществами имеет целью предоставить заинтересованным лицам (прежде всего, инвесторам) возможность обнаружить конфликт интересов в деятельности членов совета директоров.

Однако на практике часть необходимой информации остается недоступной акционеру, в том числе сведения:

- о том, является ли член совета директоров независимым на текущий момент, и об утрате членом совета директоров статуса независимого директора;
- об участии каждого члена совета директоров в заседаниях, о его голосовании (за, против, воздержался) по вопросам повестки дня, описание наиболее существенных и сложных вопросов, рассмотренных на заседаниях совета директоров и его комитетов, основных рекомендаций, сформулированных комитетами в адрес совета директоров;
- о наличии конфликта интересов у члена совета директоров (в том числе связанного с участием указанного лица в органах управления конкурентов эмитента);
- о размере индивидуального вознаграждения каждого члена совета директоров (включая заработную плату члена совета директоров, являющегося работником эмитента, премии, комиссионные, льготы и/или компенсации расходов, вознаграждения, отдельно выплачиваемые за участие в работе совета директоров, а также иные виды вознаграждений), сведения о займах, выданных обществом члену совета директоров.

По нашему мнению, институт раскрытия/предоставления информации в Российской Федерации не выравнивает информационную диспропорцию между инсайдерами и аутсайдерами, не обеспечивает необходимый уровень защиты интересов инвесторов и получение ими качественной информации о наличии/отсутствии конфликта интересов в деятельности совета директоров. Права инвесторов на рынке ценных бумаг оказываются незащищенными.

Во-первых, правовое регулирование в настоящий момент построено по принципу формального перечисления сведений, подлежащих раскрытию. При этом важная для акционеров информация зачастую прямо не попадает в круг установленных требований и в связи с этим не раскрывается. Необходимо установить обязанность эмитентов по добросовестному раскрытию информации. Целесообразно отказаться от попытки перечисления в законодательстве всех возможных важных событий, информация о которых способна повлиять на инвестиционные решения инвесторов<sup>1</sup>. Раскрытие и предоставление информации должно осуществляться в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных, что предполагает:

<sup>1</sup> Согласимся с мнением профессора права Мичиганского университета Robert L. Knauss, что система раскрытия информации скорее помогает инвесторам принять наиболее благоприятные инвестиционные решения, нежели защищает инвесторов от мошенничества.

- обеспечение непрерывности процесса раскрытия информации;
- максимально короткие сроки раскрытия/предоставления информации, обеспечивающие ее своевременность, актуальность;
- достоверный, объективный и сбалансированный характер раскрываемой/предоставляемой информации;
- понятность раскрываемой/предоставляемой информации, в том числе ее краткость, «очищение» от несущественных сведений (спама);
- непротиворечивость, сопоставимость раскрываемой/предоставляемой информации.

Во-вторых, механизмы ответственности, применяемой к эмитентам за нераскрытие или раскрытие недостоверной информации, неэффективны, контроль со стороны регулятора недостаточен. У эмитентов отсутствуют стимулы к раскрытию качественной информации.

В-третьих, сами инвесторы не ответственно относятся к раскрываемой информации. Даже выявив недостатки, редкий инвестор обращается к эмитенту или регулятору с требованием об их устранении. Большинство инвесторов (включая профессиональных участников рынка ценных бумаг) слабо отслеживают информацию, раскрываемую эмитентами, не занимаются ее анализом и не доверяют ей.

Информационная диспропорция создает благоприятные условия для неправомерного использования инсайдерской информации, что, в свою очередь, негативно сказывается на фондовом рынке, инвестиционном климате и экономике в целом. Недостаточность достоверной информации препятствует эффективному распределению ресурсов в условиях рыночной экономики, приводит к недооценке хороших бизнес-идей и переоценке плохих (lemons problem).



Как неоднократно отмечалось во многих исследованиях и отчетах, «недостаточное» законодательство (poor legislation) о рынке ценных бумаг может нанести вред экономике, поскольку препятствует выходу компаний на публичный рынок, наносит вред инновациям, предпринимательству, экономическому росту [14, с. 15].

По нашему мнению, весь комплекс раскрытия информации нуждается в осмысленной системной переработке. Справедливости ради стоит отметить, что в последнее время в связи с масштабными изменениями корпоративного законодательства внимание экспертов привлекло и законодательство о раскрытии информации, однако пока это не привело к значимым результатам.

**А. СЕЛИВАНОВСКИЙ,**

доцент кафедры гражданского  
и предпринимательского права

НИУ «Высшая школа экономики»,

кандидат юридических наук

**Е. АНДРЮШОВА,**

аспирантка кафедры гражданского

и предпринимательского права

НИУ «Высшая школа экономики»

## Библиографический список

1. Peters A., Handschin L. Conflict of Interest in Global, Public and Corporate Governance. Cambridge: Cambridge University Press. 2012.
2. Axelrod R. Conflict of Interest: An Axiomatic Approach. The Journal of Conflict Resolution. 1967. V. 11. № 1.
3. Дедов Д. И. Конфликт интересов. – М.: Волтерс Клувер, 2004.
4. Shukla L., Sayrak A. Editorial Commentary: Corporate Governance: Incentive, Conflict of Interest and Bias. The Journal of Behavioral Finance. 2005. № 1.
5. Margotta D. New conflict of interest in the modern corporation. The Business Review, Cambridge. 2009. № 1.
6. L'Huillier B. What does corporate governance actually mean? Corporate Governance. 2014. № 3.
7. Jensen M., Meckling W. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. Journal of Financial Economics. 1976. № 4.
8. Rosa G., Shopovski J. Directors' conflict of interest different European legal perspectives. Beijing Law Review. 2013. № 4.
9. Enriques D. The law on company directors' self-dealing: a comparative analysis. International and Comparative Corporate Law Journal. 2000. № 2.
10. Андрияшова Е. Конфликт интересов в корпоративных правоотношениях в акционерном обществе // Хозяйство и право. 2016. № 2.
11. Шевченко О. М. Предоставление и раскрытие информации акционерным обществом в связи с проведением общего собрания акционеров // Законы России: опыт, анализ, практика. 2013. № 12.
12. Ваулин Д. А. Раскрытие информации акционерными обществами. – М.: Юстицинформ, 2012.
13. Селивановский А. Раскрытие информации эмитентами на фондовом рынке // Хозяйство и право. 2014. № 6.
14. Rene M. Stulz'. Securities Laws, Disclosure, and National Capital Markets in the Age of Financial Globalization Journal of Accounting Research. 2009. V. 47. № 2.
15. Ефремова М. Д., Петрищев В. С., Румянцев С. А. и др. Защита прав потребителей финансовых услуг / Отв. ред. Ю. Б. Фогельсон. – М.: Норма, Инфра-М, 2010.