

**Федеральное государственное образовательное учреждение высшего
профессионального образования**

**«ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

Миркин Я.М., Гусева И.А.

Рынок корпоративного контроля

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

для студентов факультета «Финансы и кредит», обучающихся по
специальности «Финансы и кредит», специализация
«Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»

МОСКВА-2008

УДК

ББК

П

Миркин Я.М., Гусева И.А. Рынок корпоративного контроля: Учебно-методический комплекс для студентов факультета «Финансы и кредит», обучающихся по специальности «Финансы и кредит», специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг». – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг», 2008. – 22 с.

Учебно-методический комплекс подготовлен с использованием Справочных правовых систем Консультант Плюс

Рецензенты: Б.В. Сребник, профессор;

Е.Р. Безсмертная, доцент.

Аннотация: Материалы, представленные в учебно-методическом комплексе, позволяют изучить все вопросы функционирования рынка корпоративного контроля. Рассматриваются формы реорганизации компаний, правила корпоративного поведения, способы противостояния недружественным захватам. Предназначена для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит», специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг» как факультативная дисциплина.

Миркин Яков Моисеевич

Гусева Ирина Алексеевна

Компьютерный набор

Компьютерная верстка

Гусева И.А.

Гусева И.А.

Алещенко Л.Н.

Формат 60x90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. Изд. №

Тираж 20 экз. Зак. № _____

Электронное издание

Отпечатано Финансовой академией при Правительстве РФ, 2008

125468, Москва, Ленинградский проспект, 49

Полное и частичное воспроизведение или размножение каким либо способом допускается только с письменного разрешения Финансовой Академии при Правительстве РФ

© Финансовая академия при Правительстве РФ, 2008

**Федеральное государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования**

**«ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров
« ____ » _____ 2008 года

Миркин Я.М., Гусева И.А.

Рынок корпоративного контроля

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

для студентов факультета «Финансы и кредит», обучающихся по
специальности «Финансы и кредит», специализация
«Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»

*Рекомендовано Ученым советом
по специальности «Финансы и кредит»
(протокол № от 2008 года)*

*Одобрено кафедрой «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»
(протокол № от _____ 2008 года)*

МОСКВА – 2008

СОДЕРЖАНИЕ

1	Организационно-методический раздел	5
2	Объем дисциплины и виды учебной работы	6
3	Учебно-тематический план дисциплины	7
4	Программа дисциплины «Рынок корпоративного контроля»	8
5	Задания для самостоятельной работы по дисциплине «Рынок корпоративного контроля»	12
6	Методические рекомендации по изучению дисциплины	17
7	Вопросы для подготовки к зачету по дисциплине «Рынок корпоративного контроля»	18
8	Формы промежуточного и итогового контроля	20
9	Учебно-методическое обеспечение дисциплины	21

Организационно методический раздел

1. Цели и задачи дисциплины «Рынок корпоративного контроля»

Цель: дать целостное представление о функционировании рынка корпоративного контроля как отдельного сегмента финансового рынка, об участниках этого рынка, их взаимодействии

Задачи:

- выяснить экономическую основу функционирования рынка корпоративного контроля;
- рассмотреть структуру участников рынка корпоративного контроля, их взаимодействие, а также их операции;
- изучить виды и порядок осуществления реорганизации компаний
- познакомиться с основными принципами корпоративного управления
- рассмотреть основы функционирования рынка корпоративного контроля

2. Требования к уровню освоения содержания дисциплины

В результате изучения дисциплины «Рынок корпоративного контроля» студент должен:

- иметь системное представление о структуре и тенденциях развития российского и международного рынка корпоративного контроля;
- понимать экономические процессы, происходящие на рынке корпоративного контроля;
- уметь использовать знания о рынке корпоративного контроля в своей будущей практической деятельности;

- видеть перспективы и тенденции развития рынка корпоративного контроля;
- знать основные положения законодательства в области регулирования рынка слияний и поглощений.

Объем дисциплины и виды учебной работы

№№	Виды занятий	Всего часов
1	Общая трудоемкость	34
2	Аудиторные занятия	34
3	Лекции (Л)	34
4	Семинары	
5	Самостоятель ная работа (СР)	
6	Форма итогового контроля	Зачет

Самостоятельная работа включает изучение и более глубокую проработку студентами тем дисциплины, выполнение индивидуальных заданий преподавателя.

УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ

№ № п. п.	Наименование темы	Колич. часов		
		Лекции	семинары	самос. работа
1	Основы деятельности акционерного общества	4		
2	Система управления акционерным обществом: структура и компетенция органов управления	6		
3	Корпоративные структуры	6		
4	Корпоративное управление и защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг	10		
5.	Функционирование рынка корпоративного контроля	4		
<u>Всего</u>		<u>32</u>		
<u>Форма итогового контроля</u>		<u>зачет</u>		

Программа дисциплины "Рынок корпоративного контроля"

Тема 1. Основы деятельности акционерного общества

Определение акционерного общества. Различие между открытым и закрытым акционерными обществами. Уставный капитал акционерного общества. Порядок создания акционерного общества. Оплата акций, выпущенных в момент учреждения, и дополнительных акций общества.

Реорганизация акционерных обществ. Формы осуществления реорганизации. Момент признания акционерного общества реорганизованным при различных формах реорганизации. Ликвидация акционерного общества и ее отличие от реорганизации. Порядок ликвидации и очередность распределения имущества ликвидируемого общества между акционерами.

Обыкновенные и привилегированные акции общества. Права акционеров - владельцев обыкновенных и привилегированных акций общества. Порядок выплаты и ограничения на выплату дивидендов. Понятие кумулятивных привилегированных акций. Голосующие акции. Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ. Порядок определения цены акций при размещении и выкупе акций.

Дополнительные права акционеров: право на получение информации, право требовать выкупа акций акционерным обществом, право выдвигать предложения в повестку дня общего собрания, право инициировать созыв внеочередного собрания, преимущественное право приобретения дополнительных акций акционерного общества, преимущественное право приобретения акций, отчуждаемых другими акционерами. Основания возникновения и порядок осуществления этих прав.

Тема 2. Система управления акционерным обществом: структура и компетенция органов управления

Вопросы исключительной компетенции общего собрания. Порядок проведения годового и внеочередного общего собрания акционеров. Функции совета директоров (наблюдательного совета) и вопросы его исключительной компетенции. Кумулятивное и прямое голосование при выборе членов совета директоров. Компетенция и функция единоличного и коллегиального исполнительного органа управления.

Понятие аффилированных лиц в антимонопольном законодательстве Российской Федерации. Порядок ведения учета аффилированных лиц акционерного общества. Порядок предоставления акционерными обществами в регистрирующий орган и акционерам информации об аффилированных лицах.

Тема 3. Корпоративные структуры

Корпоративные структуры: классификация. Корпорация: понятие и российские особенности.

Зависимость и аффилированность обществ. Холдинги. Финансово-промышленные группы. Вертикально-интегрированные компании. Конгломераты. Другие формы объединений предприятий.

Российские и международные тенденции в развитии корпоративных структур.

Тема 4. Корпоративное управление и защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг

Понятие и основные принципы корпоративного управления. Значение совершенствования корпоративного управления для развития российского рынка ценных бумаг. Российский Кодекс корпоративного поведения: статус, содержание, элементы, развивающие корпоративное право, механизмы реализации. Практическое применение Кодекса корпоративного поведения и его роль в привлечении инвестиций на предприятиях. Понятие

корпоративного конфликта интересов. Основные типы конфликтов интересов в акционерных обществах-эмитентах и методы их урегулирования.

Корпоративный аудит: анализ корпоративной структуры эмитента, компетенция органов управления эмитента в части проведения эмиссии ценных бумаг.

Крупные сделки. Порядок одобрения крупной сделки. Заинтересованность в совершении обществом сделки. Порядок одобрения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

Основные права инвесторов и акционеров согласно российскому законодательству. Нормативная база, регламентирующая способы и формы защиты прав инвесторов. Порядок раскрытия информации акционерам о деятельности акционерного общества. Формы нарушения прав миноритарных акционеров.

Основные формы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг. Особенности рассмотрения дел о защите прав инвесторов в судах общей юрисдикции и арбитражных судах. Судебная защита прав акционеров. Внесудебные формы защиты прав инвесторов. Компенсационные фонды и третейские суды. Роль саморегулируемых организаций в защите прав инвесторов.

Ответственность за незаконные сделки с ценными бумагами.

Тема 5. Функционирование рынка корпоративного контроля

Рынок корпоративного контроля: понятие, функции, структура.

Анализ состояния рынка корпоративного контроля в России: количественные и качественные характеристики. Ключевые проблемы его развития. Основные проблемы и тенденции развития рынков корпоративного контроля в международной практике.

Реорганизация коммерческих организаций. Формы реорганизации: слияние, преобразование, присоединение, выделение, разделение. Слияния и поглощения (присоединения): обоснования и мотивы, выгоды, финансирование. Типы слияний: горизонтальное, вертикальное, однородное,

конгломератное. Дружеское и враждебное слияния. Тактика поглощения. Сопротивление слияниям и поглощениям. Проблема "размывания капитала". Защита прав инвесторов при реорганизации акционерных обществ. Защита от враждебного поглощения.

Механизм перехода корпоративного контроля на основе выкупа долговым финансированием.

Виды (цели и содержание) и экономическое обоснование стратегий сторон при совершении сделок на рынке корпоративного контроля. Оценка стоимости бизнеса, рисков и иных экономических параметров сделок по передаче корпоративного контроля.

Программа, последовательность и содержание действий по переходу корпоративного контроля (оценка, фондовая инвентаризация и корпоративный аудит, реструктуризация и подготовка компаний к передаче корпоративного контроля, корпоративные действия в области организации учета, аудита и налогообложения, взаимодействие с государством, раскрытие информации, механизм совершения сделок, в т.ч. на основе скупки акций, перехода на единую акцию, выпуска эмиссионных ценных бумаг, сделок блоками на публичном рынке ценных бумаг, тендерных предложений).

Инвестиционный банк (брокерско-дилерская компания) и консультанты на рынке корпоративного контроля: функции, структура и организация операций.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Тема 1. Основы деятельности акционерного общества

1. Определение акционерного общества. Различие между открытым и закрытым акционерным обществом
2. Реорганизация акционерных обществ, ее формы
3. Разновидности обыкновенных и привилегированных акций в международной и российской практике
4. Основные и дополнительные права акционеров

Литература:

1. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями: пер. с англ. /Сост., автор введения Л.А. Каннингем.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2007 .- 268с.
2. Городний В.И. Стратегия формирования и развития крупной корпоративной компании: На примере ОАО "Татнефть".- М.: Дело, 2005 .- 304с.
3. Тутыхин В. Что делает предприятие мишенью для недружественного поглощения. //Слияния и поглощения .- 2006.- N 1-2 .- С.68-71.

Тема 2. Система управления акционерным обществом: структура и компетенция органов управления

1. Вопросы исключительной компетенции общего собрания акционеров
2. Функции совета директоров
3. Понятие аффилированных лиц акционерного общества, порядок ведения их учета, предоставления информации об аффилированных лицах

Литература:

1. Бобровский С. О правообеспечении интересов миноритарных и мажоритарных акционеров и их согласования. //Российский экономический журнал .- 2006 .- № 5-6 .- С.94-96.
2. Веселов Д.В. Корпоративное управление и качество менеджмента предприятия как факторы снижения инвестиционных рисков. //Управление риском .- 2006 .- № 4 .- С.2-8.
3. Макарова О.А. Порядок приобретения контроля в акционерных обществах: некоторые проблемы. // Закон .- 2007.- № 3 .- С.170-177.

Тема 3. Корпоративные структуры

1. Корпоративные структуры, их классификация
2. Холдинги и финансово-промышленные группы
3. Крупнейшие российские эмитенты
4. Российские и международные тенденции в развитии корпоративных структур

Литература:

1. Бычков О.В. Новое в правовом регулировании договоров о слиянии (присоединении) акционерных обществ. //Закон.- 2007 .- № 1 .- С.125-129.
2. Степанов Д. Поглощение, осуществляемое путем приобретения крупного пакета акций, и вытеснение миноритарных акционеров. //Хозяйство и право.- 2006 .- N 4 .- С.3-18; № 5 .- С.3-23; № 6 .- С.3-18; № 7 .- С.12-31.
3. Степанов С. Особенности российских недружественных поглощений. //Рынок ценных бумаг.- 2006.- Август.-№ 15 .- С.64-68.

4. Сидоренко Ю.С. Все будет хорошо. Компании со сложной структурой акционерного капитала: проблема оценки пакетов акций. //Российское предпринимательство .- 2006.- №7 .- С.49-53.

Тема 4. Корпоративное управление и защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг

1. Понятие и основные принципы корпоративного управления
2. Российский Кодекс корпоративного поведения: статус, содержание, элементы, развивающие корпоративное право, механизмы реализации
3. Основные права инвесторов и акционеров
4. Основные формы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг

Литература:

1. Беликов И. Корпоративное управление, его стандарты и их внедрение / И.Беликов, В.Вербницкий. // Общество и экономика .- 2005 .- N 10-11 .- С.113-139.
2. Беликов И. Путь к кошелькам инвесторов. Привлечение инвестиций и корпоративное управление: Интервью с главой Российского института директоров. //Вестник Ассоциации менеджеров .- 2006 .- N 4 .- С.26-29.
3. Сычев П.Г. Уголовно-правовое противодействие "рейдерским" захватам: реальность и перспективы. //Закон.-2007 .- № 3 .- С.70-74.
4. Семенкова Е. В. Эффективное корпоративное управление - ключ к финансовому успеху //Финансы, деньги, инвестиции.-2003.-N2.- С.30-33.
5. Новикова В. Каков уровень корпоративного управления в российских банках? //Аналитический банковский журнал.-2004.-N 1.-С.40-43.

6. Новикова Н. Корпоративное право меняет имидж /Новикова Н., Коржевская А. //Экономика и жизнь.-2005.-Июнь.-N 26.-С.6.
7. Филатов А. Корпоративное управление: правила цивилизационной игры на инвестиционном рынке: По материалам Форума инвестиционных и финансовых аналитиков. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Январь.-N 2.-Инвестиционный аналитик N 1.-С.61-63.

Тема 5. Функционирование рынка корпоративного контроля

1. Рынок корпоративного контроля: понятие, функции, структура
2. Механизмы перехода корпоративного контроля на основе выкупа долговым финансированием
3. Программа, последовательность и содержание действий по переходу корпоративного контроля
4. Инвестиционный банк и консультанты на рынке корпоративного контроля: функции, структура и организация операций.
5. Применение финансового инжиниринга на рынке корпоративного контроля
6. Крупнейшие операторы российского рынка ценных бумаг (брокерско-дилерские компании и коммерческие банки) их финансовые продукты и услуги.

Литература:

1. Бабанов Э.В. Корпоративные войны. //Закон .- 2007 .-№ 3 .- С.89-93.
2. Гвардин С.В. Финансирование слияний и поглощений в России /С.В.Гвардин, И.Н.Чекун .- М. : Бином. Лаборатория знаний, 2006 .- 196с.
3. Гвардин С. Финансирование сделок слияния и поглощения. //Проблемы теории и практики управления .- 2006 .- N8 .- С.39-47.
4. Значение ценных бумаг и денежных средств как инструментов

финансирования слияний и поглощений / Н.В. Воронина, В.А.Бабанин, А.В.Веселова. // Финансы и кредит.-2006 .- №19 .- С.35-45.

5. Чекун И. Финансирование слияний и поглощений путем выпуска облигаций /И.Чекун, С.Гвардин. //Слияния и поглощения .- 2006 .- N 4 .- С.48-51.
6. Чекун И.Н. Как финансировать поглощения в России / И.Н. Чекун, Гвардин С.В. //Финансовый менеджмент .- 2006.- № 6 .- С.56-65.
7. Галпин Тимоти Дж., Хэндон М. Полное руководство по слияниям и поглощениям компаний: Методы и процедуры интеграции на всех уровнях организационной иерархии. – М.: Вильямс ИД, 2005.–240 с.
8. Игнатишин Ю. В.Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы. – СПб.: Питер, 2005. – 208 с.
9. Рид Стенли Фостер. Искусство слияний и поглощений. - М. :Альпина Бизнес Букс, 2004.-958с.
10. Бабанов Э.В. Корпоративные войны.// Закон. –2007. № 3, -С.89-93

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

«РЫНОК КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ»

Согласно учебному плану, изучение дисциплины «Рынок корпоративного контроля» включает посещение лекций и существенный объем самостоятельной работы студентов над учебным материалом.

Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой дисциплины.

В процессе самостоятельной работы следует изучить вопросы темы, указанные в плане занятий, используя необходимые книги, периодические издания, источники в сети Интернет по профилю изучаемого вопроса.

С более широким перечнем монографий и публикаций в периодической печати можно ознакомиться в методическом кабинете кафедры (ул. Кибальчича, 1, этаж 7, ауд. 702), либо получить по электронной почте (zb@fa.ru).

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ

1. Виды акционерных обществ, порядок их создания, формирования уставного капитала
2. Понятие реорганизации акционерных обществ. Формы реорганизаций
3. Порядок ликвидации акционерного общества и очередность распределения его имущества
4. Виды акций в международной и российской практике
5. Основные и дополнительные права акционеров, основания их возникновения и порядок осуществления
6. Органы управления акционерным обществом и вопросы их компетенции
7. Понятие аффилированного лица. Порядок ведения учета аффилированных лиц
8. Корпоративные структуры: классификация.
9. Холдинги и финансово-промышленные группы
10. Понятие и основные принципы корпоративного управления
11. Кодекс корпоративного поведения: статус, содержание, элементы, механизмы реализации
12. Понятие корпоративного конфликта интересов, методы регулирования
13. Корпоративный аудит
14. Основные права инвесторов и акционеров согласно российскому законодательству
15. Основные формы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг
16. Незаконные сделки с ценными бумагами и ответственность за их совершение
17. Рынок корпоративного контроля: понятие, функции, структура
18. Анализ состояния рынка корпоративного контроля в России: количественные и качественные характеристики
19. Дружеские и враждебные слияния
20. Поглощения: стратегия и тактика

- 21.Сопrotивление слияниям и поглощениям. Защита от враждебного поглощения
- 22.Механизм перехода корпоративного контроля на основе выкупа долговым финансированием
- 23.Экономическое обоснование стратегий сторон при совершении сделок на рынке корпоративного контроля
24. Инвестиционный банк на рынке корпоративного контроля: функции, структура и организация операций

ФОРМЫ ПРОМЕЖУТОЧНОГО И ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

Промежуточный контроль не осуществляется. Итоговый контроль проводится в форме зачета. Оценка знаний студентов осуществляется в баллах.

Оценка знаний по 100-балльной шкале в соответствии с критериями Финансовой академии реализуется следующим образом:

- менее 51 балла - «незачет»
- от 51 до 100 баллов - «зачет».

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Законодательные акты:¹

1. Кодекс корпоративного поведения, рекомендованный распоряжением ФКЦБ России от 4 апреля 2002 г. №421/р
2. О рынке ценных бумаг. Федеральный закон РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ
3. Об акционерных обществах. Федеральный закон РФ от 26 декабря 1995 года N 208-ФЗ
4. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг. Федеральный закон РФ 5 марта 1999 года N 46-ФЗ

Основная литература:

1. Макарова О.А. Корпоративное право. – М.: Волтерс Клуверс, 2005. – 432 с.
2. Радыгин А.Д., Энтов Р.М. Корпоративное управление и защита прав собственности: **Эмпирический** анализ и актуальные направления реформ. – М.: **ИЭПП**, 2001.
3. Рудык Н.Б., Семенкова Е.В. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием –М.: Финансы и статистика, 2000. –456 с.: ил
4. Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций: Теория и практика – М.: Дело, 2004. – 271 с.

Дополнительная литература:

5. Галпин Тимоти Дж. Хендон М. Полное руководство по слияниям и поглощениям компаний: Методы и процедуры интеграции на всех уровнях организационной иерархии. – М.: Вильямс ИД, 2005. – 240 с.
6. Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 741 с.

¹ В действующих редакциях

7. Игнатишин Ю. В. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы. – СПб.: 2005. – 208 с.
8. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций /Я.М.Миркин, С.В.Лосев, Б.Б.Рубцов, И.В. Добашина, З.А. Воробьева.-М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.-536с.
9. Рид Стэнли Фостер. Искусство слияний и поглощений. - М.:Альпина Бизнес Букс, 2004.-958с.