



.....

.....

.....

Президент-отель “Киевский”  
Киев, Украина  
17-18 апреля 2002 ....



.....,

.....:

.....,

.....

.../....., ....., .....

.....\*

.....

принимающие стороны

Государственная комиссия по ценным бумагам  
и фондовому рынку Украины  
Фонд государственного имущества Украины  
ПФТС

При содействии

Правительства Японии



Всемирный  
форум по  
вопросам  
корпоративного  
управления

.....

.....: 1) .....  
....., 2) ..... 3) .....

....., ....., .... 2002 ....

---

\* Автор высказывает благодарность м. Даррину Хартцлеру, Главному менеджеру по операциям отдела частных предприятий, Международная Финансовая Корпорация, и д-ру Григорию Ф. Маассену, руководителю отделения технической помощи Армении, МФК/Армения, доценту Роттердамской школы менеджмента, за их помощь во время подготовки этой обзорной статьи.



- ..... – • ..... • ..... • ..... • ..... – .....  
..... 100% ..... • 1 635 .....  
..... 50% ..... • 105 (• ..... 129) •, .....  
..... • 23 • ..... 30% • 50%.<sup>2</sup>
- ..... , ..... , .....  
.....  
(.....: • •, • •, • •, • •).
- ..... аль ..... • .....  
..... (• – ..... • 20%  
..... "....."; • – ..... • 30% .....).
- ..... • ..... • .....  
..... (..... • • •Ф.....  
.....).<sup>3</sup>
- .....  
проведения ..... , ..... • .....  
..... • .....

2. ....

2.1 .....

..... 51 ..... "....." (••) ..... , .....  
..... 1 .....  
..... некрупным ..... (....., ..... 50 .....)  
..... – .....  
(..... 50 • .....) .....и.

..... жеств ..... , ..... , .....  
..... , ..... , .....  
.....

..... , ..... , ..... , .....  
..... , .....  
..... /..... , ..... (••) (••

<sup>2</sup> Цифры, предоставленные Комиссией по ценным бумагам Республики Армения, отображают картину по состоянию на 1 января 2002 г.

<sup>3</sup> Обзор Практики Корпоративного Управления Открытых Акционерных Обществ в Республике Армения, опубликованный в июле 2000 года Проектом МФК по вопросам Корпоративного Управления, показывает, что в 70% отобранных обществ руководство владеет в среднем 72% акций.





37 • 38 ..... ОДНОГО И ТОГО ..... (.....) .....  
....., в рамках .....  
МОЖЕТ .....ТЬ: (1) ....., .....  
.....; (2) ....., .....  
....., (3) ....., ..... Из ....., .....  
....., .....  
....., ..... в законе .....ся ..... такая  
формулировка, ....., .....

....., .....  
..... ".....", .....  
....., .....  
..... 4% ....., .....

.....  
....., .....  
.....ОМ .....И.<sup>9</sup> .....  
.....МЯ .....ЯМИ .....  
.....<sup>10</sup> .....  
....., .....  
.....

### 3.2 .....

..... 72.1 .....  
..... 2% ..... 2 .....  
....., .....  
.....<sup>11</sup> ....., .....  
....., .....  
.....  
..... (.....) .....

..... 10% .....  
.....<sup>12</sup> .....  
....., .....  
....., .....  
.....

<sup>8</sup> Государство владеет приблизительно 34% акциями открытого АО "Диагностика".  
<sup>9</sup> Учредительное Собрание имеет кворум, если было зарегистрировано хотя бы три четверти владельцев акций с правом голоса. См. ЗАО, статья 12.2.  
<sup>10</sup> Для принятия других решений ОСА, относительно изменений и дополнений к уставу общества закон требует утверждения тремя четвертями владельцев акций с правом голоса, которые принимают участие в конкретном ОСА. См. ЗАО, статья 68.  
<sup>11</sup> Это является коллективным правом, позволяющим группе акционеров, которые владеют вместе 2% акций с правом голоса, вносить предложения в повестку дня ОСА.  
<sup>12</sup> Это право также является коллективным.





(... ..). .....ф.....

.....; .. ..... ..  
....., ..... , .....  
.....<sup>17</sup>

..... с целью уклонения от .....

..... (.....  
.....) .....  
.....

.....

..... (.....)

..... XIV ..... в вопросах применения .....

5. ..... судебное .....

5.1 .....

..... в сфере .....  
..... (..... могут

<sup>17</sup> Статья 14 Закона "О регулировании рынка ценных бумаг" определяет декларирующими эмитентами: (1) АО, акции которых котируются на фондовой бирже; или (2) которые насчитывают 50 и больше акционеров, и чистые активы которых превышают лимит, установленный Комиссией по ценным бумагам.

БЫТЬ .....).<sup>18</sup> .....  
..... И-.....ОГНОЗИРУЕМОСТИ ....., ..... АЛЬТЕРНАТИВНОЙ .....  
..... ЯВЛЯЕТСЯ .....  
.....<sup>19</sup> .....  
..... ВИДНО В ДАЛЬНЕЙШЕМ, .....  
.....

## 5.2 ..... судебному .....

..... в сфере ....., .....  
..... 38 .....  
.....  
..... 68.13 .....  
.....  
.....  
..... (.....  
.....). .....  
.....  
.....

.....  
..... 90.5 .....  
.....  
.....  
.....<sup>20</sup> .....  
..... БЫЛО .....

## 5.3 .....

..... — ..... — .....  
..... (.....) В ..... И ..... НА .....  
.....<sup>21</sup> .....  
.....<sup>22</sup> .....  
.....

<sup>18</sup> Этот вопрос детально регулируется Гражданским процессуальным кодексом, статья 16.1, которая определяет, что споры между коммерческими юридическими лицами (обществами и компаниями) и отдельными предпринимателями относительно предпринимательской деятельности являются юрисдикцией коммерческих судов. Концепция предпринимательской деятельности определяется в статье 2 Гражданского кодекса.

<sup>19</sup> Статья 5 Закона "Об арбитраже и арбитражном процессе" определяет, что к компетенции арбитражных судов принадлежит право решать имущественные споры.

<sup>20</sup> Относится к нормам коллективного права.

<sup>21</sup> См. статью 9 и 10 ЗРРЦБ.

<sup>22</sup> См. статью 23.1 Регламента.

..... (.....) ....., .....

..... С целью .....  
.....а ..... , .....  
..... 129 .....

..... следующие:<sup>24</sup>

- ..... – 50 .....;<sup>25</sup>
- ..... – 3 .....
- ..... – 200;
- ..... – 5000;
- ..... – .....  
..... (.....).

..... с целью .....

- ..... (.....) .....
- ..... (.....);
- .....;
- ..... (....., .....
- .....);
- .....

.....

- .....
- ..... вносит ....., необходимые .....
- .....

..... на постоянной основе, .....

- .....
- ..... , .....
- .....
- .....

<sup>23</sup> Регистрация на фондовой бирже означает регистрацию в Комиссии по ценным бумагам, однако регистрация в Комиссии требует, чтобы ценные бумаги были зарегистрированы на фондовой бирже, что является предпосылкой для котировки на бирже.

<sup>24</sup> По состоянию на 15 марта 2002 года акции не котировались на высшем уровне.

<sup>25</sup> Приблизительно 87 000 долларов США.



•совершенствования... – совершенствования...  
.....

....., ..... значительное количество .....  
..... обратить ..... на .....

- ..... , ..... за.....
- с помощью .....а возможно усовершенствование .....ы .., ....., ..... посредством .....
- ..... , ..... ались наилучшим образом;
- сейчас ..... «О .....», .....ющего ..... , .....
- .....

•совершенствования...  
.....  
.....:

- ..... (.....);
- ..... , ..... , ..... альн..... , ..... ;
- ..... ;
- .....

.....; ....., .....

.....:

- 1) ..... 1998 .....
- 2) ..... 1998 .....
- 3) ..... "....." .. 2001 .....
- 4) ..... "....." .. 2000 .....
- 5) ..... "....." .. 1997 .....
- 6) ..... "..... 2001 – 2003 ....." .. 2000 .....
- 7) ..... "....." .. 1998 .....

