



# **3rd Meeting of the Eurasian Corporate Governance Roundtable**



## ***SHAREHOLDER RIGHTS, EQUITABLE TREATMENT AND THE ROLE OF THE STATE***

***Case Study: Describing a typical shareholder meeting in Eurasia***

**By**

**Mr. Tolon Toichubaev  
Chairman, Corporate Technologies Center  
Kyrgyz Republic, Bishkek  
(Russian version)**

hosted by  
**Securities and Stock Market State Commission of Ukraine  
State Property Fund of Ukraine  
PFTS**

with the support of  
**The Government of Japan**



**The Global  
Corporate  
Governance  
Forum**

## **1. Информация об акционерных обществах Кыргызской Республики**

На 1 марта 2002 года в Государственной комиссии по рынку ценных бумаг зарегистрировали выпуски акций:

- 257 закрытых акционерных обществ;
- 1212 открытых акционерных обществ.

На 1 января 2002 года величина капитализации по номинальной стоимости выпущенных обществами акций составила - 20 386 млн. сомов ( 425 млн. долларов США).

В Кыргызской Республике порядка 400 – 500 тысяч акционеров.

## **2. Структура капитала**

Существенной долей в уставных капиталах акционерных обществах владеют следующие корпоративные группы:

- работники акционерных обществ;
- руководство;
- иностранные инвесторы;
- государство;
- инвестиционные фонды.

Такому раскладу в структуре капитала акционерных обществ, способствовала приватизация, проводимая республикой в период с 1991 по 1997 года. Большая часть акционерных обществ, приватизировалась в следующем порядке: Часть акций принадлежащих государству в размере не более 5 процентов бесплатно передавалась, а часть в отдельных случаях до 30 процентов продавалась трудовому коллективу. Не более 25 процентов акций выставлялась на купонных, а оставшаяся часть на денежных аукционах.

### **Работники акционерных обществ**

В большинстве акционерных обществ образовавшихся на основе приватизированных предприятий, работники предприятий имеют существенную долю в уставном капитале порой достигающую 25- 40 процентов от уставного капитала.

### **Руководство компаний**

В основной массе акционерных обществах Кыргызской Республики члены исполнительного органа общества владеют крупными пакетами акций в компаниях, нередки случаи, когда руководители исполнительных органов владеют контрольными пакетами.

### **Инвестиционные фонды**

На период к 01.01. 2001 году в республике действует 14 инвестиционных фондов. Как правило, сейчас фонды не приобретают акции компаний, но в их активах имеются акции многих компаний республики, приобретенные еще в период приватизации.

### **Иностранные инвесторы**

По состоянию на 1 января 2002 года общий объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 3 119,0 млн. сомов, в том числе из стран СНГ – 84,9 млн. сомов, из стран дальнего зарубежья - 3 034,1 млн. сомов.

### **Государство**

Государство владеет контрольными пакетами акций в компаниях монополистах на рынке товаров и услуг Кыргызстана, а также в ряде компаний, которые имеют стратегическое значение для республики. Имеется небольшое количество предприятий, в которых государство владеет долей в уставном капитале не превышающей 10 процентов.

### **3. Нормативные правовые акты, нормы которых регулируют проведение общего собрания акционеров:**

- Гражданский кодекс Кыргызской Республики;
- Закон КР «О хозяйственных товариществах и обществах»;
- Правила проведения общих собраний акционеров в акционерных обществах Кыргызской Республики, утвержденные Государственной комиссией по рынку ценных бумаг.

Проведение общих собраний акционеров в коммерческих банках регулируется вышеуказанными актами, но с учетом требований устанавливаемых законодательством, регулирующим банковскую деятельность.

### **4. Общее собрание акционеров**

#### **Виды общих собраний акционеров:**

Годовое общее собрание акционеров - общество обязано проводить ежегодно не позднее 1 апреля года следующего за отчетным годом.

Внеочередное общее собрание проводится в любое время по инициативе акционеров владельцев 20 и более процентов голосующих акций общества, совета директоров, правления, ревизионной комиссии, аудитора общества.

И в том и в другом случае кворум на общем собрании акционеров должен быть более 60 процентов голосов от общего числа голосующих акций общества. В случае если на первом собрании акционеров не будет кворума, то в течение месяца должно быть созвано повторное собрание акционеров, такое собрание правомочно принимать решение, если в нем принимают участие акционеры владеющие более 40 процентов голосов, от общего числа голосующих акций общества.

#### **Лица, имеющие право участвовать в работе собрания с правом голоса**

Право участия в голосовании на общем собрании акционеров имеют акционеры владельцы простых акций, а также их представители имеющие доверенность на право голосования оформленную в соответствии с законодательством Кыргызской Республики. Владельцы привилегированных акций не имеют право голоса на собраниях акционеров за исключением владельцев кумулятивных привилегированных акций если такие акции выпущены в соответствии с уставом общества. Владельцы кумулятивных привилегированных акций имеют право на голосования только в случае если обществом не выплачены дивиденды за предыдущее собрание акционеров и прекращается с момента полного расчета по дивидендам с такими акционерами. Однако на практике привилегированные кумулятивные акции в республике не выпускались.

#### **Оповещение акционеров о предстоящем общем собрании акционеров**

Оповещение акционеров осуществляется путем направления им извещения по почте и уведомления в печати о предстоящем собрании с указанием в них повестки дня.

Извещение о предстоящем общем собрании акционеров направляется акционерам по почте по данным из реестра акционеров.

Уведомление в печати должно быть сделано не позднее, чем за 20 дней для открытых акционерных обществ, и не менее чем за 10 дней для закрытых обществ.

Извещение и уведомление должно содержать повестку дня общего собрания, данные о дате и месте проведения общего собрания, а также информацию о том, где и как можно получить материалы о предстоящем собрании акционеров.

Необходимо отметить, что законодательством Кыргызской Республики устанавливается возможность признания решений общего собрания акционеров недействительными, если компания не выполнила требования по оповещению акционеров о предстоящем собрании, так в соответствии с пунктом 4 статьи 64 ЗКР «О хозяйственных товариществах и обществах», если срок был меньше или уведомление о созыве собрания не направлялось,

решения собрания будут иметь юридическую силу при условии единогласного принятия их на собрании.

### **Порядок формирования повестки дня общего собрания акционеров**

Относительно участия акционеров в формировании повестки дня необходимо отметить, что законодательство до последнего момента имело существенный пробел в этой области. ЗКР «О хозяйственных товариществах и обществах» не содержит норм определяющих порядок формирования повестки дня, это приводит к тому, что повестку формирует либо исполнительный орган общества и /или акционер (акционеры) владеющий контрольным пакетом акций. Уставами крупных акционерных обществ устанавливается право акционеров владеющих 5 и более процентов акций внести предложение в повестку дня общего собрания акционеров, однако порядок реализации такого права отсутствует. В целях исключения пробелов в законодательстве Государственная комиссия по рынку ценных бумаг разработала и утвердила Правила проведения общего собрания акционеров в акционерных обществах Кыргызской Республики. В правилах устанавливается по мимо прочего порядок формирования повестки дня общего собрания акционеров предусматривающий, что акционеры, члены совета директоров, правления, ревизионной комиссии не позднее 30 дней после окончания финансового года вправе внести не более одного предложения в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть не более одного кандидата в совет директоров, исполнительный орган и ревизионную комиссию общества.

Предложения, поступившие от указанных лиц рассматривает совет директоров общества он вправе отказать лицам, внесшим предложение в повестку дня, но только в ограниченных случаях, определенных Правилами.

### **Проведение внеочередного общего собрания акционеров**

До принятия в январе этого года, Правил проведения общего собрания акционеров в акционерных обществах Кыргызской Республики было проблематично проводить внеочередное общее собрание акционеров по инициативе акционеров владеющих 20 процентов акций, так как порядок его проведения был не определен, и если правление не хотело проведения такого собрания оно не проводилось. Сейчас порядок его проведения определен в указанных Правилах и проблема снята.

Внеочередное общее собрание проводится на основании решения Совета директоров по собственной инициативе, по инициативе ревизионной комиссии общества, аудитора общества, правления, требования акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 20 процентов голосующих акций общества.

Совет директоров не вправе менять повестку дня, предложенную инициаторами проведения внеочередного собрания акционеров.

В случае отказа совета директоров или не принятия решения о проведении общего собрания акционеров в установленные правилами сроки, акционеры самостоятельно имеют право созвать общее собрания акционеров.

### **Компетенция общего собрания акционеров**

К исключительной компетенции собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) об изменении устава;
- 2) об изменении (увеличении или уменьшении) размера уставного капитала акционерного общества;
- 3) о консолидации и разделении ранее выпущенных акций, выпуске дополнительных акций;
- 4) о порядке выпуска облигационных займов;

- 5) об избрании совета директоров, исполнительных органов общества, не имеющего наблюдательного органа - совета директоров, членов ревизионной комиссии и (или) аудитора общества, а также досрочном прекращении их полномочий;
- 6) об утверждении годовых результатов деятельности общества, отчетов исполнительных органов общества и заключений ревизионной комиссии;
- 7) о принятии внутреннего регламента общества, изменений и дополнений к нему;
- 8) о ликвидации и реорганизации общества, назначении ликвидационной комиссии, утверждении ликвидационного баланса;
- 9) о порядке конвертации в акции иных ценных бумаг акционерного общества;
- 10) об утверждении порядка распределения прибыли и покрытия убытков.
- 11) Решение вопросов, отнесенных Законом или уставом общества к исключительной компетенции общего собрания акционеров, не может быть поручено исполнительным органам общества.

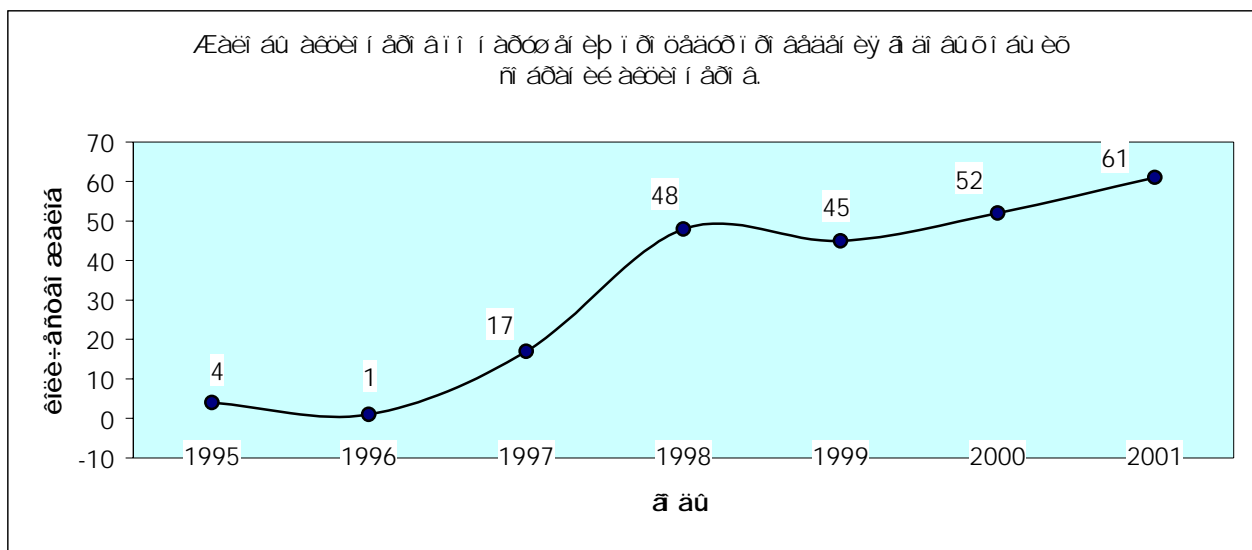
### 5. Нарушение порядка проведения общих собраний акционеров

#### Основные нарушения порядка проведения общих собраний акционеров:

- не привлечение компанией к проведению общего собрания акционеров независимого регистратора - любое акционерное общество, в котором более 10 акционеров обязано заключить договор на проведение общего собрания акционер с независимым регистратором;
- не опубликование в печати и /или не направления акционерам, информации о проведении общего собрания акционеров;
- непредставление акционерам информации по вопросам, которые рассматриваются на общем собрании акционеров;
- нарушения порядка предоставления информации акционеру о предстоящем увеличении или уменьшении уставного капитала общества.

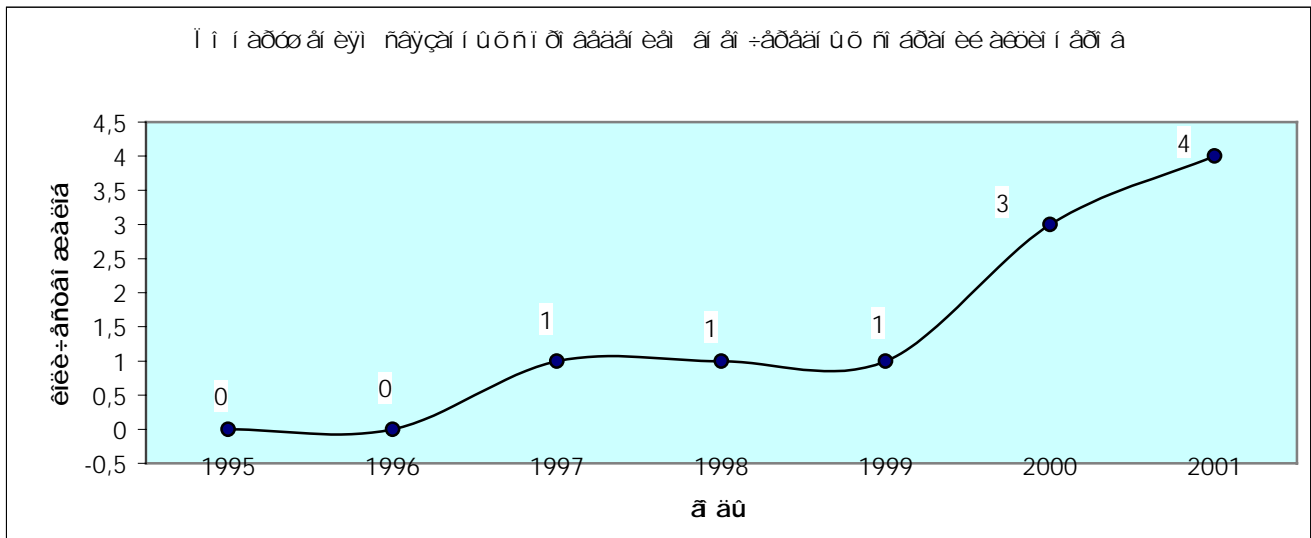
#### Выявленные нарушения процедур проведения годовых общих собраний акционеров

1995 год	1996 год	1997 год	1998 год	1999 год	2000 год	2000 год
4	1	17	48	45	52	61



#### Выявленные нарушения проведения внеочередных собраний акционеров

1995 год	1996 год	1997 год	1998 год	1999 год	2000 год	2001 год
0	0	1	1	1	3	4



### Органы, в которые могут обратиться акционеры за защитой нарушенных прав

В случае нарушения порядка проведения общего собрания акционеров, акционеры могут обратиться в Государственную комиссию при Правительстве Кыргызской Республики по рынку ценных бумаг или непосредственно в суд.

Учитывая, что статья 61 ЗКР «О хозяйственных товариществах и обществах» устанавливает право акционеров на обжалование в суде решений принятых обществом, на практике имеются случаи, когда акционеры обращаются в суд с заявлением об отмене решений, принятых на общем собрании акционеров, проведенном с нарушением установленного законодательством и уставом порядка.

При нарушении порядка проведения общего собрания акционеров Государственная комиссия в рамках своих полномочий может дать предписание обязательное для исполнения компании, привлечь виновных в нарушении должностных лиц к административной ответственности, приостановить действие и лишить лицензии виновного независимого регистратора, если его действия привели к нарушению прав акционеров.

В соответствии со статьей 337 Кодекса Кыргызской Республики об административной ответственности в отношении должностного лица компании нарушителя Государственной комиссией может быть наложен административный штраф в размере от 15 до 50 минимальных размеров заработной платы.

## 6. Проблемы, связанные с проведением общих собраний акционеров в Кыргызской Республике

### Инертность акционеров

При рассмотрении данной проблемы необходимо учитывать, что история акционерных обществ в Кыргызстане насчитывает всего 10 с небольшим лет. Конечно, можно на законодательном уровне закрепить опыт развитых странах насчитывающий уже не одну сотню лет. Но за такой короткий срок изменить сознание людей, которые большую часть жизни прожили, когда все принадлежало государству очень трудно. При этом нельзя сбрасывать со счетов, то что большинство акционеров владеет небольшими пакетами

акций и не получают с этого существенного дохода, а значит у них пропадает какой либо интерес к реализации своих прав.

**Пробелы и противоречия в законодательстве, регулирующем корпоративные отношения.**

В законодательстве Кыргызской Республики содержатся нормы устанавливающие права акционеров, но при этом отсутствуют нормы, определяющие общие требования по порядку их реализации акционерами.

Так в статье 61 ЗКР «О хозяйственных товариществах и обществах» помимо прочего устанавливается право акционера участвовать в управлении акционерным обществом в порядке, определенном уставом общества, но при этом в статье 64 указанного Закона (статья регулирует порядок проведения общего собрания акционеров) отсутствуют требования по порядку:

- формирования повестки дня общего собрания акционеров;
- проведения внеочередного общего собрания акционеров;
- принятия решения общего собрания акционеров по существенным сделкам, в которых имеется заинтересованность крупных акционеров;
- предоставления акционерам информации и материалов по вопросам подлежащим рассмотрению общим собранием акционеров;
- рассмотрения вопросов, рассмотрение которых на общем собрании акционеров должно проводиться с обязательным участием в голосовании акционеров владельцев привилегированных акций общества.

С принятием Закона Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» большая часть пробелов и противоречий в законодательстве, регулирующим корпоративные отношений, будет исключена. Данный законопроект сейчас находится на рассмотрении в Парламенте Кыргызской Республики и в ближайшее время будет принят.