



.....е.....

.....

.....

Президент-отель «Киевский»
Киев, Украина
17-18 апреля 2002



.....,
.....

.....;

.....

.....

проводят

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку
Украины

Фонд государственного имущества Украины
ПФТС

при поддержке

Правительства Японии



Всемирный
форум по
вопросам
корпоративного
управления

ДОКЛАД О СОБЛЮДЕНИИ СТАНДАРТОВ И КОДОВ (ДССК)

ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В СТРАНЕ ГРУЗИЯ

март 2002 года

Оценка корпоративного управления в Грузии была осуществлена в рамках совместной программы Мирового Банка и МВФ, которая предусматривает составление Докладов о соблюдении стандартов и кодов (ДССК), введенных для укрепления международной финансовой системы. Настоящий доклад исходит из схемы, составленной согласно принципам корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Доклад составлен сотрудниками Мирового банка и Грузинской государственной комиссией по ценным бумагам (ГГКЦБ), Грузинской фондовой биржей (ГФБ), Парламентским комитетом по вопросам экономической политики, Парламентским ревизионным советом, Федерацией профессиональных бухгалтеров и аудиторов, Центральным банком-депозитарием ценных бумаг, Ассоциацией индустрии ценных бумаг и членами профессиональных организаций по оказанию услуг. Подробные комментарии относительно проекта были предоставлены ГГКЦБ и ГФБ.

Оценка была проведена с апреля по декабрь 2001 года госпожой Сью Ратледж из Европейского и центральноазиатского (ЕЦА) регионального отдела Мирового Банка под наблюдением Подразделения корпоративного управления отдела консультационных служб для частного сектора (PSACG) Мирового банка.

Грузия
ДССК: оценка состояния корпоративного управления

I. АДМИНИСТРАТИВНЫЙ ОБЗОР

II. ОБЗОР ПРАКТИЧЕСКОГО ОПЫТА

A

A1 Структура рынка ценных бумаг

A2 Правовая, регулятивная структура и профессиональные организации, имеющие наиболее успешный практический опыт

A3 Условия регистрации ценных бумаг на бирже

A4 Структура собственности

B Защита прав акционеров

B1 Основные права

B2

B3 Равноправное отношение и уставно-правовые методы судебной защиты

B4 Участие в процессе принятия основных корпоративных решений

B5

B6 Инсайдерские торговые операции с ценными бумагами и самостоятельные операции со стороны брокеров

B7

C Роль акционеров в корпоративном управлении

C1

C2

C3

C4 Доступ к соответствующей информации

D Обнародование информации финансового и нефинансового характера

D1 Обнародование финансовой информации

D2 Независимый аудит

D3 Крупные собственники акций

D4 Обнародование информации о директорах, ведущих руководителей и их зарплаты

D5 Обнародование другой информации

E Руководящий орган

E1 Структура и обязанности, предусмотренные законом

E2 Назначения

E3 Ключевые функции

E4 Независимый контроль администрации

III. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

IV. ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А: Принципы ОЭСР – Подробная оценка и методические рекомендации

Приложение В: Страница краткого обзора фактов

I. АДМИНИСТРАТИВНЫЙ ОБЗОР

- 1.1 , 1994 " " (.....
..... 1998 года) и Законом от 1998 года "О рынке ценных бумаг".
- 1.2 За период с декабря 2001 года 284 компании получили разрешение вести торговлю на ГФБ. Несмотря на это, регулярные торговые операции наблюдались только с ценными бумагами 15 из них. Доля двух компаний, Банка Грузии и Объединенного грузинского банка, составила более 90 % объема общего оборота. Общая рыночная капитализация в размере 144 млн. грузинских лари (GEL) или 70 млн. долларов США составила меньше трех процентов от общего объема валового внутреннего продукта по итогам 2000 года. Коэффициент ликвидности составил [] процентов. Как и во многих постсоветских странах, в корпоративном секторе Грузии наблюдается доминирование благодаря присутствию акционеров.
- 1.3 Контроль рынка ценных бумаг осуществляет Грузинская государственная комиссия по ценным бумагам (ГГКЦБ), которая была создана в 1999 году в соответствии с Законом "О рынке ценных бумаг". В соответствии с тем же законом была основана Грузинская фондовая биржа (ГФБ), единственная организованная фондовая биржа в Грузии, и Центральный банк – депозитарий для акций всех компаний в Грузии, которые работают с ценными бумагами.
- 1.4 С момента своего основания ГГКЦБ удалось уменьшить объем и количество операций, которые проводятся за пределами фондовой биржи. Комиссия предприняла также важные шаги с целью увеличения прозрачности и открытости операций. В апреле 2001 года было принято постановление о необходимости предоставления ГГКЦБ или ГФБ информации акционерами, которые непосредственно или опосредованно владеют пятью или больше процентами какой-либо компании.
- 1.5 Однако проведенная оценка обнаружила ряд недостатков в структуре и порядке корпоративного управления в Грузии. Необходимо сообща приложить усилия для укрепления прав акционеров, защиты акционеров, которые не владеют контрольными пакетами акций, распространения принципов открытости и прозрачности, честного отношения к акционерам, обеспечения выполнения управляющими и членами контрольных органов своих обязательств и обязанностей. Необходимость создания программы реформ иллюстрирует лучше всего тот факт, что в декабре 2001 года до трети от общего количества компаний, которые работают на рынке ценных бумаг, не провели собраний акционеров, предусмотренных законом.
- 1.6 , , , ,
..... web-сайт, откуда можно
будет легко получать информацию о компаниях, которые действуют на рынке ценных бумаг. Следует также приложить усилия для улучшения реестров предприятий, которые включают в себя важные документы, например, уставы компаний. Такая информация должна быть централизованной и доступной в режиме реального времени.
- 1.7 ,
.....
- 1.8
.....

.....,

II. ОБЗОР ПРАКТИЧЕСКОГО ОПЫТА

A. Обзор рынка ценных бумаг

A1 Структура рынка ценных бумаг

..... 2001 1500, 80 1993 – 1997 100

..... (.....) 1999, 2001 144 (GEL) или 70 млн. долларов США¹, что составляет 2,3 процента от общего объема валового внутреннего продукту². Всего к торговле на ГФБ было допущено 284 акционерные компании, что составляет более 40 процентов всех акционерных обществ.

..... (.....) 1998 "....." 2001 379 100 (.....) 70

..... 2000 (.....) 93 65

....., 90 2000³. Со времени основания Грузинской фондовой биржи было сделано только два новые предложения, и оба из них были реализованы вне биржи.

¹ Все денежные расчеты основаны на валютном обменном курсе по состоянию на 2 ноября 2001 года, который составлял 1 доллар США = 2.085 GEL (<http://www.bloomberg.com/markets/currency/currcalc.html>).
² Основан на размере валового внутреннего продукта по итогам 2000 года, объем которого составил 3 048 164 000 долларов США (<http://devdata.worldbank.org/data>).
³ Две другие компании объявили о банкротстве.

.....
.....
.....
..... 2001 284
..... (..... • Industria-
Investi),

..... "•
..... 100 30 2001
.....
..... –

A2 Правовая, регулятивная структура и профессиональные организации, имеющие наиболее успешный практический опыт

.....
..... "•
..... 1999 1998
.....
..... "•"⁴.

Закон "О предпринимателях" первоначально был написан в 1994 году и имел за основу Закон Германии "Об акционерной корпорации", а Закон от 1998 года "О рынке ценных бумаг" исходил из англо-американского законопроекта. Закон "Про рынок ценных бумаг" регулирует торговлю всеми ценными бумагами и предусматривает основание главного регулятивного органа, ГТКЦБ, а также Центрального банка – депозитария ценных бумаг.

Согласно законодательству, ГТКЦБ не подчиняется никакому государственному агентству или органу. Она отчитывается непосредственно перед Парламентом. Она уполномочена контролировать участников рынка ценных бумаг, среди которых эмитенты, инвесторы, брокеры, регистраторы, аудиторы, Грузинская фондовая биржа и Центральный банк-депозитарий ценных бумаг. ГТКЦБ руководит комиссия, которая состоит из председателя и трех членов, которых назначает сроком на пять лет и снимает Президент Республики Грузия, а кандидатуры утверждает Парламент. Членов комиссии могут назначать только на два срока. Председатель назначает одного из членов своим заместителем. Члены ГТКЦБ могут быть сняты со своих постов только (1) по собственному желанию, оформленному в письменной форме, (2) если суд признает их виновными в совершении преступления, или, если они нарушат правила этики ГТКЦБ, или (3), если они не способны исполнять свои обязанности дольше шести месяцев.

.....
.....
.....

⁴ Кроме этого, любое предприятие, имеющее 50 и более акционеров, должно иметь организационно-правовую форму акционерной компании.

.....
.....⁵.

Ни один из членов ГГКЦБ не имеет права принимать непосредственно или опосредованно участие в каких-либо операциях с ценными бумагами или операциях, оговоренных ГГКЦБ. Члены ГГКЦБ должны уведомлять о любой прямой или опосредованной заинтересованности в решениях, принимаемых ГГКЦБ, это уведомление должно быть незамедлительно письменно зафиксировано во время встречи. Членам комиссии запрещается принимать участие в принятии каких-либо решений, связанных с этими интересами.

ГГКЦБ имеет 38 служащих. Как и все государственные служащие Грузии, их служащие получают более низкую заработную плату по сравнению со служащими их ранга в частном секторе. Кроме этого, ГГКЦБ не хватает средств для проведения текущих операций, а время от времени в их штаб-квартирах отсутствует телефонная связь или электроэнергия и даже бензин, необходимый для инспекционных поездок за черту города.

ГГКЦБ может наложить санкции и лиц, не исполняющих требования Закона "О рынке ценных бумаг", в том числе штрафы, размер которых достигает 10 тыс. лари (GEL) (или 4800 долларов США). Она может передавать дело в Генеральную прокуратуру и проводить расследования в криминальном суде⁶. За период с июня по декабрь 2001 года ГГКЦБ провела 39 административных принудительных слушаний. Дела касались руководства и крупных акционеров, которые не сообщили о своей собственности, и компаний, которые не зарегистрировали свои первичные отчеты.

В результате этих слушаний 78 лиц были оштрафованы на общую сумму 9345 грузинских лари (GEL) (то есть, 4672 доллара США). Штрафы были наложены на директоров за их собственные нарушения и/или за нарушения в отчетности своих компаний, за которые они несут персональную ответственность.

Грузинская фондовая биржа (ГФБ) ввела правила регистрации, определила срок и условия, на которых ценные бумаги могут быть приняты к торгам на бирже, и контролирует деятельность брокеров, связанную с ценными бумагами. Биржа является акционерной компанией с 37 членами-собственниками, которые в основном являются брокерскими компаниями. В отличие от других бирж в регионе, государство не является совладельцем ГФБ. ГФБ имеет полномочия предупреждать компании про возможные нарушения законов, касающихся торговли ценными бумагами, снимать акции эмитентов с котирования и передавать дела для расследования в ГГКЦБ. ГФБ имеет отдельный отдел контроля за рынком. За один год своей деятельности ГФБ еще не передала ни одного дела на рассмотрение ГГКЦБ.

.....
.....⁷.

⁵ Не смотря на то, что в первые два года заработная плата председателя и одного из членов комиссии финансировалась из бюджета проекта, который поддерживало Агентство США по международному развитию.

⁶ Согласно статье 45 Закона "О рынке ценных бумаг"

⁷ Когда документы были недоступны брокерам, ГГКЦБ предоставляла помощь при сборе необходимой информации, получая ее из судебных реестров.

A3 Условия регистрации ценных бумаг на бирже

..... "., ..
..... .., ..
....., .., .. (.....
.....), ..
....., ..
....., ..
....., ..
.....⁸. Все проспекты должны быть утверждены ГГКЦБ.

....., .., ..
....., ..
.....⁹. Важным фактом или событием считаются те из них, в связи с которыми принимается решение о приобретении или продаже ценных бумаг. Любые изменения, внесенные в проспект, должны быть согласованы с ГГКЦБ и опубликованы в газете (или любым другим способом, утвержденным ГГКЦБ)¹⁰. Эмитент должен сохранять свое предложение на протяжении 30 дней. Если изменения в проспекте касаются значительных данных, покупатели имеют право отказаться от покупки акций и получить на протяжении десяти дней возмещение в полном объеме за свою предварительно произведенную оплату. Трудно определить степень соответствия проспекта требованиям законодательства, поскольку до сих пор было сделано только два новых предложения.

Кроме того, компании, акции которых котируются на бирже, обязаны готовить ежегодный отчет, который содержит: (1) проверенный годовой финансовый отчет, (2) фамилии членов руководящего органа, то есть директора-распорядителя и/или наблюдательного совета (а не их вознаграждение), и (3) фамилии лиц, которые владеют или контролируют более пяти процентов голосов на общем собрании акционеров. Информация должна быть согласована с ГГКЦБ в течение 90 дней после окончания финансового года, а также с фондовой биржей, если акции продавались на бирже. Годовые отчеты, согласованные с ГГКЦБ и ГФБ, являются общедоступными для снятия с них копий.

Право собственности акционера, заверенное записью, внесенной в реестр акций¹¹. Кроме этого, все компании, имеющие допуск к торговле на фондовой бирже, или более 100 акционеров, считаются "отчетными компаниями" и должны обращаться к независимым регистраторам акций¹². Существуют менее десяти независимых регистраторов, они все находятся под тщательным контролем ГГКЦБ.

Каждый с 60 региональных (областных и городских) судов ведет реестр предприятий, находящихся в регионе. В соответствии с Законом "О предпринимателях", предприятие должно вносить ключевую информацию в реестр предприятий. К этой информации относятся данные о размере уставного

⁸ ГГКЦБ может отменить требования к проспектам для отчетных компаний, если компания выполнила все требования на протяжении предыдущих двух лет, не принимая во внимание тот факт, что до этого времени за два года ни одна компания этих требований не выполнила.

⁹ Статья 55 Закона "О рынке ценных бумаг" (и согласно Административного кодекса)

¹⁰ Статья 5 Закона "О рынке ценных бумаг"

¹¹ Статья 51 Закона "О предпринимателях", а, для торговли ценными бумагами, статья 10 Закона "о рынке ценных бумаг"

¹² Статья 10 Закона "О рынке ценных бумаг"

капитала, фамилии директоров-распорядителей и членов наблюдательного совета, а также размеры вкладов основателей, но не изменения в данные о собственности за период с момента основания компании.

В принципе, информация в реестре предприятий является общедоступной, как и ключевая юридическая информация о компании. Но несмотря на это, при ведении реестров возникают две проблемы: (1) административная практика ведения реестров предприятий отличается в различных регионах, где некоторые судебные служащие утверждают, что информация является конфиденциальной и не может быть открыта для третьих сторон, в тот же час другие служащие разрешают неизвестным посетителям пользоваться информацией и делать с них фотокопии; (2) система не является централизованной и недоступна в режиме реального времени, что уменьшает возможности акционеров или других заинтересованных сторон получать легкий доступ к ключевой информации о грузинских компаниях. Кроме этого, реестры предприятий страдают от определенных недостатков всей судебной системы, в том числе недостаточное финансирование текущих операций.

Правила ГФБ, регулирующие процесс регистрации, предусматривают: (1) наличие капитала в размере не менее 208500 лари (GEL) (эквивалент суммы 100000 долларов США), (2) не менее 50000 выпущенных акций, (3) опыт деятельности не менее трех лет и (5) финансовый отчет, подготовленный в соответствии с международными бухгалтерскими стандартами.

A4 Структура собственности

..... (....., 2001 50000)
.....¹³. Фактически все мелкие инвесторы получили свои акции бесплатно или за минимальный вклад в общем приватизационном процессе. От пяти до двадцати процентов приватизированных предприятий получили поддержку со стороны отдельных инвесторов, большинство из них находилось под контролем директоров-распорядителей компаний. За отсутствием ограничений относительно корпоративной собственности коммерческих банков, фактически все банки являются частями финансово-промышленных групп, холдинги которых включают в себя акционерные компании (их частями можно торговать) и компании с ограниченной ответственностью (доли в них не могут свободно продаваться). В отличие от других стран с переходной экономикой, приватизационные инвестиционные фонды в Грузии сыграли незначительную роль в осуществлении программы приватизации и привлекли только около четырех процентов из 4,8 млн. выпущенных приватизационных сертификатов.

Организаций-инвесторов сейчас не существует. Сфера страхования все еще находится в стадии развития, а выплата пенсий осуществляется в основном из федерального бюджета. В соответствии с Законом "О приватизации", часть, принадлежащая государству в государственных предприятиях, ограничена 25 %, государство удерживает незначительное количество акций в приватизированных предприятиях. На конец 2000 года государство имело акции в 21 акционерной компании, которые котировались на ГФБ, что составляет менее восьми процентов от общего объема акций всех компаний, которые котируются на бирже.

¹³ Источник: []

Закон "О рынке ценных бумаг" предусматривает обнародование информации о прямых или опосредованных акционерах, которым принадлежат пять и более процентов от общего количества акций. Чтобы не происходило нарушений закона, в конце февраля 2001 года ГГКЦБ издала постановление с разъяснением процесса обнародования информации о собственности. Но пока это постановление не применяется. Ожидается, что принудительное исполнение может создать проблемы уже в ближайшем будущем.

Для осуществления корпоративного контроля рынка Грузии он ограничен наличием значительного количества акционеров. Такие корпоративные организации создаются, как правило, из нескольких компаний, которые доминируют в своей сфере, и коммерческого банка, который действует в роли исполнителя приговора деловой группы и ограничивает свою основную сферу деятельности "дочерними компаниями"

В. Защита прав акционеров

В1 Основные права

....., (.....),
1999
.....
..... 982
..... 2000
....., 72

Торги осуществляются по схеме Т+О. Из-за небольшого размера грузинского рынка ценных бумаг, ограниченной эффективности инфраструктуры взаиморасчетов, Центральный банк – депозитарий работает на условиях предоплаты, разрешая осуществлять торги в тот же день, с учетом следующего дня. Центральный банк-депозитарий осуществляет важную функцию в эффективной и прозрачной деятельности рынка ценных бумаг. Но, будучи новым органом, банк – депозитарий еще должен будет пересмотреть свое соответствие международным стандартам, в том числе принципы Международной ассоциации слуг на рынке ценных бумаг (МФУРЦБ).

Закон "О предпринимателях" четко определяет основные права акционеров и их трактовку руководящими органами. Могут быть выпущены акции двух видов: привилегированные и обычные. Все обычные акции дают право участия в голосовании. Привилегированные акции не дают права голосу на собрании акционеров, за исключением случаев неуплаты дивидендов. Привилегированные акции можно выпускать без максимального ограничения относительно размера капитала компании. Полное право голоса по акциям можно получить даже при условии оплаты 50 процентов их стоимости¹⁴.

..... "....."
..... 1999
.....¹⁵.

Кроме того, компания должна дать согласие в случае, если передача акций может повредить интересам

¹⁴ Статья 3 Закона "О предпринимателях"

¹⁵ Статья 52.3 Закона "О предпринимателях"

компаний¹⁶. Введя эти поправки, ГТКЦБ больше не получает жалоб относительно запрета на передачу акций.

B2
.....

Ежегодное общее собрание акционеров должно проводиться один раз в год, в течение двух месяцев после составления финансового отчета¹⁷. Компании могут также проводить внеочередные общие собрания по письменной просьбе акционеров, которые владеют пятью процентами капитала компании¹⁸. Если директора не проведут собрание в течение двадцати дней, акционеры могут обратиться в региональный суд с просьбой провести собрание. На собраниях акционеров председательствует президент наблюдательного совета.

О сборах акционеров должно быть сообщено не позднее, чем за двадцать дней¹⁹. Уведомление должно включать в себя список вопросов для обсуждения, рекомендации директоров и наблюдательного совета относительно предложенных решений и любые возможные изменения в уставе компании. Не существует никаких правовых норм относительно места проведения собраний, например в штаб-квартире компании.

Уведомления должны высылаться по почте заказным письмом отдельно каждому акционеру, который владеет одним или более процентов от общего числа акций, и опубликовано в газете или других средствах массовой информации. Но общеизвестная ненадежность почтовой системы и наличие около 500000 мелких акционеров осложняет рассылку уведомлений о проведении собраний акционеров.

Собрания акционеров имеют одинаковые полномочия: (1) вносить изменения в устав компании, в частности, относительно изменения названия компании, размера уставного капитала, или видов деятельности, обусловленных уставом (направления деятельности компании) или решения о ликвидации компании; (2) давать согласие на приобретение, использование и обмен активов, размер которых превышает уровень 50 % остаточной стоимости всех активов компании, если другое не предусмотрено уставом компании; (4) аннулирование преимущественного права действующих акционеров при увеличении уставного капитала или выпуске облигаций, которые обмениваются на акции; (5) принять годовой отчет компании; (6) принимать решение относительно предложения наблюдательного совета об использовании прибыли; (7) выбирать и отзываться членов наблюдательного совета; (9) выбирать аудитора и специального ревизора; (10) предпринимать судебные действия относительно директоров и членов наблюдательного совета; (11) принимать решения по другим вопросам в соответствии с Законом "О предпринимателях"²⁰. Не существует постановлений, которые позволяют собраниям акционеров отменять решения директоров-распорядителей или наблюдательного совета, кроме решений, принятых руководителями собраний акционеров.

Собрание акционеров имеет полномочие принимать решения, если собственники не менее 50 процентов уставного капитала (то есть акционерного капитала) присутствуют на собрании. В случае отсутствия кворума необходимо провести другое собрание в присутствии собственников 25 процентов капитала. Если кворум не был достигнут и на этом собрании, необходимо провести третье собрание,

¹⁶ Статья 52.3, Закона "О предпринимателях"

¹⁷ Статья 54, Закона "О предпринимателях"

¹⁸ Статья 53.3.3, Закона "О предпринимателях"

¹⁹ Закон "О предпринимателях"

²⁰ Статья 54.6, Закона "О предпринимателях"

для которых не устанавливается минимальное ограничение. (см. комментарий в разделе В4). Если присутствует независимый регистратор, решение собрания акционеров фиксирует регистратор акций.²¹

Не позднее, чем за десять дней до начала собрания акционеров акционеры имеют право задать вопросы в письменном виде директорам-распорядителям и членам наблюдательного совета для разъяснения каких-либо пунктов в списке вопросов для обсуждения, и, если ответы не будут получены, они будут обсуждаться на собрании как часть повестки дня. Отказ отвечать на вопросы должен быть дан в письменной форме и может иметь оправданием только защиту важных интересов компании. Участие (представительство) по доверенности не разрешается.

Грузинская ассоциация сферы ценных бумаг, которая широко представляет брокеров, считает, что 80 процентов акционерных компаний Грузии не проводят плановые собрания акционеров. Они предполагают, что до трети отчетных компаний не выполняют требований относительно проведения соборов акционеров, как это предусмотрено законом.

В3 Справедливое отношение и уставно-правовые методы судебной защиты

Решения собраний акционеров, директоров-распорядителей или наблюдательных советов могут быть обжалованы в суде, если процедура принятия решения противоречит закону или уставу компании. В случае нарушения своих прав акционеры могут прибегнуть к судебному процессу, но не существует никаких постановлений, которые предусматривают коллективные заявления. ГГКЦБ может также провести расследование нарушений законов и постановлений относительно компаний, выпускающих акции. Решения ГГКЦБ могут быть обжалованы в Административном суде.

Влиятельные акционеры, которые сознательно используют свое положение, чтоб причинить ущерб интересам компании, должны выплатить компенсацию остальным акционерам²². Влиятельным считается тот акционер или группа акционеров, которые действуют вместе и имеют возможность контролировать результаты голосования на собрании акционеров.

По требованию акционера, компания должна выкупить у него его акции, если акционер не голосовал за: (1) поправки для внесения в устав, которые нарушают права этого акционера; (2) слитие, разделение или реформирование; или (3) приобретение, распоряжение или обмен недвижимым имуществом менее чем за 50 процентов его остаточной стоимости, если другое не предусмотрено уставом компании²³. Права на получение компенсации за операции с недвижимым имуществом могут быть ограничены положениями устава.

Акционеры, которым принадлежат 5 и более процентов уставного капитала могут настаивать на том, чтоб им предоставили специальных анализ экономической деятельности компании и годовой баланс, если они считают, что имели место нарушения, например, при использовании финансовых активов компаний²⁴. Если запросы акционеров не будут удовлетворены на общем собрании, региональных суд региону, в котором размещается компания, может принять решение о проведении специального расследования.

²¹ В некоторых странах разрешается голосовать на собрании акционеров при принятии решения поднятием руки

²² Статья 53.4 Закона "О предпринимателях"

²³ Статья 53(1).1 Закона "О предпринимателях"

²⁴ Статья 53.3.2 Закона "О предпринимателях"

За исключением жалоб, переданных в ГГКЦБ, все вышеупомянутые положения требуют решений преимущественной судебной системы Грузии, и донныне судебных процессов относительно этих положений не было проведено.

B4 Участие в процессе принятия основных корпоративных решений

....., (..
.....) 75
....., 50 75
.....

Решение относительно прибыли компании или изменения устава компании (в том числе изменение названия компании, уставного капитала или видов деятельности, предусмотренных уставом, или принятия решения о ликвидации компании) должны быть приняты собственникам не менее двух третей уставного капитала, присутствующими на собрании. Другие решения принимаются собственниками 50 процентами уставного капитала, присутствующими на собрании. Следует принять во внимание, что собрание акционеров имеет полномочие принимать решения, если собственники не менее 60 процентов уставного капитала присутствуют на собрании.

Преимущественные права присутствующих акционеров, безусловно, соблюдаются даже в случае превращения долга в акции

Утверждение размера нового капитала должно быть одобрено на собрании акционеров, независимо от того, что директора компании могут определить сроки выпуска акций²⁵. Собрание акционеров могут принять решение об увеличении капитала компании в форме "разрешенного капитала" (или уставного капитала), с помощью которого в течение пяти лет директора получают право выпускать акции на общую сумму, принятую на собрании акционеров²⁶. Каждый выпуск должен быть утвержден наблюдательным советом.

Кроме этого, акционеры могут голосовать на собрании за увеличение уставного капитала в форме "условного капитала" (который может включать акции, которые конвертируются) для обеспечения акциями служащих или "мер по накоплению капитала"²⁷. Условный капитал может наращиваться также во время слияния. Акционеры на собрании могут определить период и условия, при которых акции с целью накопления условного капитала могут быть выпущены, то есть решение про выпуск акций не является решением директоров или наблюдательного совета. Но в Законе четко не определена максимальная сумма разрешенного или условного капитала.

Закон "О предпринимателях" предоставляет также право не соглашаться с акционерами, которые не согласны с предложенными поправками к уставу компании и требуют от компании выкупить их акции. Закон также определяет цену и процедуру выкупа акций компанией в таких случаях.

B5

²⁵ Стаття 59 Закону про підприємців
²⁶ Стаття 59.2 Закону про підприємців
²⁷ Стаття 59.4 Закону про підприємців

..... ".....",
.....,
.....,,
.....²⁸. Если ожидается, что предложение о приобретении всех акций компании вызовет появление инвестора, который в самом деле владеет более чем 10 процентами ценных бумаг, инвестор должен, прежде всего, предоставить доклад в ГГКЦБ и опубликовать сообщение в газете. Условия предложения о приобретении всех акции компании должны быть одинаковыми для всех участников акций. Если продавец получает больше акций, чем требует предложение, приобретение акций должно осуществляться по пропорциональному принципу. Если размер выплаты, предложенный акционерам, колеблется, продавец должен заплатить более крупную сумму всем акционерам, независимо от срока принятия условий предложения. ГГКЦБ не имеет полномочий блокировать предложение о приобретении всех акций компании, но она может установить требования к подготовке и исполнения предложений и предоставления списка акционеров компании. До сих пор на Грузинской фондовой бирже не было зарегистрировано ни одного предложения о приобретении всех акций компании.

B6 Инсайдерские торговые операции и самостоятельные операции со стороны брокеров

Запрещено использование инсайдерских торговых операций для: (1) получения или размещения акций; (2) предоставления информации об инсайдерских операциях какой-либо третьей стороны, если они не обнародована в процессе обычного исполнения профессиональных обязанностей, или (3) рекомендации или привлечения третьей стороны для приобретения или размещения акций²⁹. До сих пор ГГКЦБ не принимала каких-то особенных положений относительно инсайдерских торговых операций или самостоятельных операций со стороны брокеров. Но ГГКЦБ планирует принять положение относительно манипулирования рынком, что является частью запланированной рабочей программы.

Кроме этого, Этический кодекс ГФБ запрещает членам-брокерам пользоваться информацией о праве собственности на ценные бумаги для стимулирования, увеличения или уменьшения количества операций по покупке, продаже или обмену ценных бумаг, за исключением случаев утверждения реальными собственниками ценных бумаг.

B7 Соглашения с заинтересованными сторонами

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

C. Роль акционеров в корпоративном управлении

C1,

²⁸ Стаття 17 Закону про ринок цінних паперів
²⁹ Стаття 45 Закона "О рынке ценных бумаг"

В законе не существует специальных положений, которые требуют от компаний признавать права акционеров или поддерживать сотрудничество с акционерами. Но Закон "О предпринимателях" содержит важные положения относительно обязанностей и ответственности. Трудовое и природоохранное законодательство было принято в конце 1990-х годов, оно отражает современный международный практический опыт.

C2 Компенсация за нарушение прав

Перегруженная судебная система еще не подготовила ни одного постановления относительно случаев нарушения прав акционеров.

C3 Укрепление исполнительных механизмов для обеспечения участия акционеров

Собрания акционеров могут предоставить служащим право назначить до трети от общего количества членов наблюдательного совета. Кроме этого, служащие всегда получали акции по сниженным ценам или другие преимущественные права на приобретение акций компании во время ее приватизации. Однако, в связи со слабым развитием рынка ценных бумаг в Грузии, программы выбора акций не применяются.

C4 Доступ к соответствующей информации

Акционеры имеют одинаковый с широкой публикой доступ к информации.

D. Обнародование информации финансового и нефинансового характера

D1 Обнародование финансовой информации

ГГКЦБ имеет свободу при определении требований относительно обнародования информации для отчетных компаний, то есть всех компаний, которые имеют более 100 акционеров³⁰. Отчетные компании должны готовить ежегодные отчеты, которые содержат проверенные годовые финансовые отчеты, фамилии членов наблюдательного совета, фамилии лиц, которые удерживают или контролируют более 5 процентов. Информацию следует передавать ГГКЦБ в течение 90 дней после окончания календарного года (и на биржу, если акции котировались на бирже) и направить зарегистрированным акционерам. Материал с фактами должен быть опубликован в течение пятнадцати дней со дня их получения в форме отчета. Необходимо готовить также полугодовые финансовые отчеты. По правилам ГГКЦБ от января 2000 года о подготовке и предоставлении текущих отчетов отчетными компаниями значительная продажа дополнительных ценных бумаг частных или государственных предприятий считается существенным фактом и должен быть обнародован ГГКЦБ на протяжении 15 дней.

Все представленные отчеты должны быть подписаны главным исполнительным директором, главным финансовым директором и, как минимум, большинством членов наблюдательного совета. Следует сказать, что все стороны, которые подписывают документ, несут ответственность за сокрытие

³⁰ Статья 11 Закона "О рынке ценных бумаг"

правдивой информации, то есть за предоставление неверного отчета о существенном факте или попытку сокрытия существенного факта. В первый год после введения 31 процент отчетных компаний предоставили отчеты установленной формы, а 27 процентов отчетных компаний предоставили годовой финансовый отчет.

Все частные организации (в число которые входят все акционерные компании и общества с ограниченной ответственностью) должны предоставлять финансовые отчеты в соответствии с Международными стандартами расчетов (МСР)³¹. Требования относительно применения МСР применяют к акционерным компаниям с января 2000 года, а к обществам с ограниченной ответственностью – с января 2001 года.

В соответствии с Законом «О расчетах», Грузия приняла МСР и готовит дословный перевод стандартов на грузинский язык. Но введение МСР проходило медленно. Из 379 отчетных компаний только 55 (или 15 %) предоставили отчеты за 2000 год в соответствии с МСР.

До сих пор большинство отчетных компаний не предоставляли необходимых финансовых отчетов. В 2000 году только 38 процентов всех отчетных компаний предоставили годовые финансовые отчеты ГТКЦБ. Но следует отметить, что 2000 год был первым годом, в котором ГТКЦБ начала требовать финансовые отчеты и, кажется, что когда директора компаний лучше ознакомятся с требованиями к отчетам, часть компаний, которая предоставит свои годовые отчеты, значительно увеличится.

D2 Независимый аудит

Для всех акционерных обществ собрания акционеров должны ежегодно назначать независимого аудитора, но собрания не принимают решение о размере затрат на проведение аудита, решение о котором относится к компетенции администрации компании³². Аудитор обязан придерживаться тех же критериев старательности и экономности, как и директора и члены наблюдательного совета.

В то время, когда Закон «О расчетах» соответствует международным стандартам, Закон «Об аудиторской деятельности» (с поправками, внесенными в 1995 году) не полностью отвечает международным стандартам. Закон предусмотрел создание парламентского совета по аудиторской деятельности, который несет ответственность за состояние дел при проведении аудиторской деятельности в Грузии и имеет ограниченные права для обеспечения контроля и дисциплины среди аудиторских компаний. Аудиторский совет осуществила перевод международных стандартов в области аудита (МСА) на грузинский язык, в том числе положения этического кодекса, который является их составной частью. Но международные стандарты еще не были формально приняты в виде закона.

Уровни ответственности аудитора следуют практике, принятой в Российской Федерации, которая ограничивает максимальную ответственность аудиторской компании годовым аудиторским взносом, уплачиваемым ежегодно компанией-клиентом. Проявления особенной халатности во время проведения аудиторских проверок не наблюдалось. Неквалифицированные отчеты подают компании, которые находятся на грани банкротства. Аудиторский совет может применить административные

³¹ Статья 9 Закона от 1999 года «О регулировании финансирования и отчетности»

³² Статья 58 Закона «О предпринимателях»

санкции, которые включают в себя лишение аудиторской лицензии, но не способен наложить значительные денежные штрафы.

Профессиональная федерация бухгалтеров и аудиторов проводит обучение и профессиональную сертификацию. В 1999 году Федерация, вместе с финансовым управлением, организовала проведение учебных курсов, в которых участвовали более чем 150 инспекторов, работающих в Тбилиси.

D3 Крупные собственники акций

В отличие от законодательства большинства стран бывшего Советского Союза, Закон Грузии «О ценных бумагах» предусматривает широкое обнародование части собственности и подробную характеристику собственника ценных бумаг. Уведомление ГГКЦБ (и, если акции котируются, фондовой биржи) необходимо, если лицо или группа лиц приобретает право голосовать пятью или более процентами голосов в отчетной компании, или, когда объем собственности бенефициария изменяется более чем на пять процентов³³. Лица считаются действующими совместно, если они договорились о проведении совместной политики относительно: (1) приобретения, удержания или продажи акций компании, или, или (2) существующих прав собственности, таких как голосование. По определению, владельцем ценных бумаг является тот, кто: (1) уполномочил кандидата действовать от своего имени, (2) имеет полномочия отдавать свой голоса согласно ценным бумагам, или (3) получает денежный доход от владения акциями. Таким образом, контроль определяется как ситуация, в которой одному лицу или группе связанных между собой лиц принадлежат более пяти процентов голосов в компании. Попытка укрыть данные от ГГКЦБ и биржи может привести до потери всех голосов на собраниях акционеров. Если положения об обнародовании права собственности были частью Закона «О рынке ценных бумаг», то специальные положения, которые вводят такие положения, были приняты только в апреле 2001 года, и трудно определить ожидаемый уровень их соответствия закону.

D4 Обнародование информации о директорах, ведущих руководителях и их зарплатах.

Члены руководящего состава отчетной компании должны предоставлять отчет, который показывает их часть в собственности компании³⁴. Однако, не существует других требований относительно разглашения информации об участии директора или руководящего состава при проведении других операций, которые влияют на деятельность их компании. Кроме того, не существует положений, которые указывают на разглашении информации о заработной плате (отдельно или в целом) членов наблюдательного совета.

D5 Обнародование другой информации

Закон «О рынке ценных бумаг» предусматривает, чтобы проспекты для новых выпусков акций включали в себя описание коммерческой деятельности эмитента на протяжении двух предыдущих лет, а также основные рисков, возникающих в результате этой деятельности.

Не существует никаких специальных положений относительно разглашения информации об акционерах, хотя Закон «О рынке ценных бумаг» предусматривает обнародование всех спорных вопросов, попадающих под определение фактора или события, которые рациональный или

³³ Стаття 14 Закона «О рынке ценных бумаг»

³⁴ Стаття 12 Закону про ринок цінних паперів

потенциальный инвестор может считать важной при принятии решения о приобретении или продаже ценных бумаг.

Законодательством не предусматривается никаких требований относительно обнародования структуры и политики управления компанией.

E. Руководящий орган

E1 Структура и обязанности, предусмотренные законодательством

Грузия имеет двухуровневую систему управления. Директора и члены наблюдательных советов обязаны осуществлять деятельность компании: (1) добросовестно, (2) заботясь о том, чтобы обычный образованный человек мог выполнять обязанности в подобных обстоятельствах, (3) стремиться к наибольшей выгоде для компании³⁵. Согласно закону, члены наблюдательного совета (и директора) должны честно и старательно выполнять свои обязательства, и компенсировать компании ущерб, который они ей причинили в результате своей ошибки³⁶. Однако, до сих пор не было судебных процессов по делам директоров или членов наблюдательного совета.

Не учитывая положений Закона «О предпринимателях», которые устанавливает меру ответственности наблюдательных советов (которые описаны в пункте E3) и положений о добросовестном выполнении своих функций, соответствующих директив относительно их роли, ответственности, квалификации или структуры не было дано. В целом считается, что наблюдательные советы играют относительно незначительную роль при формировании стратегической политики своих корпораций.

E2 Назначения

На собраниях акционеры выбирают членов наблюдательного совета. Состав наблюдательного совета может насчитывать от 3 до 21 членов, их количество должно быть кратным трем³⁷. Одна треть членов наблюдательного совета может быть выбрана служащими компании (которые не должны обязательно быть акционерами). Однако на практике все члены наблюдательного совета выбираются на собрании акционеров, и поэтому сотрудники не имеют там своих представителей.

Членов наблюдательного совета выбирают на срок на четыре года. Размер их заработной платы утверждается на собраниях акционеров, как отдельно, так и в целом. Хотя это разрешено законом, кумулятивное голосование редко применяется в Грузии³⁸. Как отметил крупнейший регистратор акций, из 400 собраний акционеров, внесенных в реестр, ни на одном членов наблюдательного совета не выбирались путем кумулятивного голосования. На запрос даже одного акционера, директора или члена наблюдательного совета, региональный суд может назначать членов наблюдательного совета, если место остается вакантным более шести месяцев, если иное не предусмотрено уставом компании

E3 Ключевые функции

³⁵ Статья 9.7 Закона про рынок цінних паперів

³⁶ Статья 56.4 Закона про підприємців

³⁷ Статья 55.1 Закона “О предпринимателях”

³⁸ Статья 54.8 Закона “О предпринимателях”

Наблюдательный совет должен собираться не менее одного раза в квартал³⁹ и несет особую ответственность, которая не может быть делегирована директорам⁴⁰. К ней относятся: (1) приобретение или продажа более 50 процентов акций компании; (2) приобретение, распоряжение, залог, лизинг или другие права, которые касаются недвижимого имущества, а также лизинг производственных единиц или приостановление их действия; (3) открытие или закрытие филиалов; (4) планирование годового бюджета, баланса, отчета о прибыли, инвестиционного плана и долгосрочных обязательств; (5) вложение инвестиций или изъятие капиталовложений, которые превышают десять процентов остаточной стоимости компании за предыдущий год; (6) кредитные обязательства; (7) введение или приостановление вида деятельности компании; (8) определение плана стратегического развития компании; (9) передача руководству части прибыли компании и предоставление ему финансовой помощи; (10) назначение доверенных лиц для представительства, предусмотренного законом; (11) разрешение на осуществление котирования акций компании на бирже, если этот процесс связан с существенными затратами со стороны компании, и (12) решение о скупке компанией собственных акций

E4 Независимый контроль администрации

Наблюдательный совет имеет право контролировать деятельность директоров компании, назначать и снимать директоров с должности, проверять финансовые счета и предложения относительно распределения прибыли, а также отчет, предоставленный собранию акционеров⁴¹. Годовой отчет утверждают сами акционеры во время проведения собрания. Члена наблюдательного совета запрещено исполнять функции директоров компании; таким образом, наблюдательный совет состоит только из служащих, которые не относятся к исполнительной администрации компании

III. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Исходя из результатов отчета по результатам оценки соблюдения стандартов и кодов (ОССК) и расчетов, полученных в соответствии с принципами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), с таблицей оценок, следует уделить особое внимание многим сферам. Рекомендации касаются укрепления четырех ключевых сфер:

- Основные права акционеров, в том числе общие собрания акционеров и справедливое отношение к акционерам;
- Прозрачность и открытость, в том числе корпоративная открытость и принципы аудиту и ведение бухгалтерского облика;
- Структура и функционирование наблюдательного совета; и
- Институциональное укрепление организаций государственного и частного секторов и кодексов практической деятельности.

Методические рекомендации подробно будут обсуждаться в следующем.

³⁹ Статья 55.6 Закона “О предпринимателях”

⁴¹ Стаття 55.8 Закону про підприємців

Кроме этого, примерно через год ГГКЦБ намеревается начать подготовку обновленных результатов этой оценки в форме самооценки при содействии Мирового банка. Эти обновленные данные дадут возможность продемонстрировать улучшения в сфере корпоративного управления Грузии, отследить введение новых законов и оповестить местных и зарубежных инвесторов о том, что Грузия выполняет свои обязательства по проведению реформ.

..... А: -
.....

..... (..... : <http://www.oecd.org/daf/corporate-affairs/governance/>).,,

..... (..... 2:

..... Существенно

.....

..... I:

Как указано в середине отчета, до трети всех компаний, которые принимают участие в биржевых торгах, не проводят ежегодных собраний акционеров . Таким образом, решения, принимать которые имеют полномочие лишь акционеры на собраниях, не могут быть выполнены, в соответствии к закону. Нижеуказанные факты отображают эту практику.

..... А.

К основным правам акционеров принадлежат права на: (1) обеспечение методов регистрации права собственности; (2) передачу акций; (3) своевременное и регулярное получения соответствующей информации о корпорации; (4) участие и голосование на собраниях акционеров; (5) избрание членов в совет; и (6) распределение доходов корпорации.

(1)

.....

.....

.....: "....."
.....

(6)

Существенно .. -,
..... IV.

.....:

..... В.,
.....: (1); (2)
.....; (3)

(1)

Существенно .. -
.....
..... .

.....:

(2)

Существенно .. -
.....

.....:
..... ".....",
.....

(3) (.....)

Существенно .. - "....."
.....

.....:
.....,
.....

- (1)
- (2)
- (3)

Принцип D. Структура капитала, которая дает возможность некоторым акционерам приобретать определенный контроль, не пропорциональный их части собственности, должна быть опубликована.

Существенно

.....: IV (.....).

Принцип E. Для корпоративного контроля рынкам надлежит предоставить возможность функционировать эффективно и прозрачно.

- (1)

Существенно

.....: IV (.....).

- (2)

Существенно

.....:

..... F.,

А.
.....
.....

(1)

Существенно .. " .."
.....
.....: (1); (2)
/..... (..), .. (3) .., .. 90 ..
....., .., .. 27 .., ..

..... " .."
..... 31 .., ..
..... 27 .., ..

.....:

- (1)
- (2)
- (3)
- (a)
- (b)
- (c)

(2)

Существенно .. -

.....: .., ..

(3)

Существенно .. - .., .. " .."
....., .. 2001 ..

.....: .., ..

.....
.....,
.....
.....,
.....,

..... ".....",
.....
.....,
.....,

.....:

- (1) "....."
- (2)
- (3) "....." (.....)
- (4) (.....)
- (5)

Принцип С. Годовой аудит должен проводить независимый аудитор для обеспечения объективного способа подготовки и предоставления финансовых отчетов.

Преимущественно соблюденные - Закон "О предпринимателях" требует, чтобы все акционерные компании проводили ежегодный аудит при содействии независимого аудитора, назначенного акционерами на общих собраниях. Примите к сведению указанные выше комментарии в пункте Принцип В относительно качества аудита.

.....:

Д.

Существенно "....." 31,
....., 27,
.....

.....:

- (1)

..... В.

Существенно .. - .., ..

.....: .., ..

..... С.

..... - III (.....).

.....: III (.....).

..... D.:

(1) .., .., .., .., .., .., ..

Существенно .. - .., ..: (1) 50; (2); (3); (4); (5); (6); (7) (.....); (8); (9); (10); (11); (12) ".....", .., .., ..

.....: .., .., .., .., .., .., ..

(2) .., .., ..

Существенно с - .., .., .., .., .., .., ..

.....: .., ..

(3),

.....,

.....

(4),,
.....

.....

.....

(5),
.....

.....

.....

(6)

.....

.....

(7)

.....

.....

E.

