



Национальный Совет по
корпоративному управлению

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В УЗБЕКИСТАНЕ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
ДЕКАБРЬ, 2023 ГОД

Для Узбекистана, как одной из стран с переходной экономикой, совершенствование корпоративного управления остается одной из актуальных задач, стоящих на повестке дня. Приоритетной целью правительства страны и делового сообщества стало создание правовых и организационных норм регулирования для формирования эффективной экономики и конкурентной среды, которые смогут обеспечить высокие темпы экономического роста и устойчивое развитие общества. В последнее время в Узбекистане происходит становление национальной системы корпоративного управления, которая предусматривает внедрение современных практик, повышение эффективности деятельности акционерных обществ, привлечение в них иностранных инвестиций, обеспечение открытости и инвестиционной привлекательности компаний.

В настоящее время бизнес-сообщество и правительство Узбекистана стремятся привить понимание того, что наилучшая практика корпоративного управления, обеспечивающая установление и принятие его основополагающих стандартов и принципов, повышает инвестиционную привлекательность компаний, и, следовательно, национального фондового рынка.

Внедрение системы корпоративного управления в Узбекистане осуществлялось в период реализации экономических реформ в ходе приватизации, а также по инкорпорации предприятий, находящихся в государственной собственности. После принятия в 1991 году Закона “О приватизации и разгосударствлении” приватизация государственных предприятий в стране была проведена в четыре этапа.

Таблица 1. Этапы приватизации в Республики Узбекистан.

1992 - 1993 годы	Приватизация преимущественно малых и средних предприятий в сферах торговли, сервиса, легкой и пищевой промышленности, автомобильного транспорта.
1994 - 1996 годы	Массовая приватизация предприятий большинства секторов экономики и преобразование государственных предприятий в акционерные общества.
1997 - 2000 годы	Приватизация предприятий топливно-энергетического комплекса, химической, металлургической и машиностроительной отраслей.
2000 г. - настоящее время	Характеризуется как этап индивидуального подхода при изменении формы собственности крупнейших, стратегических предприятий экономики страны с широким привлечением международных финансовых консультантов и иностранного капитала.

В 2020 году в Узбекистане была утверждена “Стратегия реформирования банковской системы”.^[1] Одной из ее главных задач является снижение участия государства в финансовом секторе через приватизацию долей в банках путем достижения следующих показателей:

- повышение доли активов банков без государственного участия в общем объеме активов банковской системы страны до 60% к 2025 году;
- повышение доли обязательств банков перед частным сектором в общем объеме обязательств до 70% к концу 2025 года;
- привлечение к 2025 году не менее трех стратегических иностранных инвесторов, обладающих надлежащим опытом, знаниями и репутацией, в капиталы не менее трех национальных банков с долей государства;
- повышение доли небанковских кредитных организаций в общем объеме кредитования до 4% к 2025 году.

Правительство Узбекистана утвердило новую программу приватизации государственных активов на 2023 год, в рамках которой через “Народное IPO” планируется реализовать пакет акций 40 крупных предприятий страны. Население получит возможность купить напрямую акции АО “Алмалыкского горно-металлургического комбината”,^[2] АО “Навоийского горно-металлургического комбината”,^[3] АО “Узметкомбината”,^[4] АО “Узбектелекома”,^[5] АО “Национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан”^[6] и других госкомпаний. В июне 2023 года компания KPMG была выбрана стратегическим консультантом-координатором “Народного IPO”.^[7] В дальнейшем в августе 2023 года по результатам конкурсного отбора по привлечению компаний-андеррайтеров, были определены 6 инвестиционных посредников для оказания инвестиционных услуг.^[8]

Впервые термин “корпоративное управление” официально был использован в 2000 году в документах Центрального банка Узбекистана, устанавливающих нормы надлежащего корпоративного управления в коммерческих банках. Развитие системы корпоративного управления в стране было связано с принятием важнейших президентских и правительственных актов, призванных оказать положительное влияние на эффективное распределение капитала, развитие финансовых рынков, активизацию мер по привлечению иностранных инвестиций.

Хронология внедрения основополагающих нормативно-правовых документов и развития принципов корпоративного управления в Узбекистане выглядит следующим образом:

- Закон “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”^[9] был принят в 1996 году и пересмотрен в новой редакции в 2014 году.
- Закон “О бухгалтерском учете”^[10] был принят в 1996 году, последние поправки в него были внесены в 2016 году.
- Закон “Об аудиторской деятельности” был принят в 1992 году и пересмотрен в 2000 году, последняя поправка внесена в 2014 году;

- *Положение “О корпоративном управлении в коммерческих банках”*^[11] было принято в 2000 году Центральным банком Узбекистана и пересмотрено с дополнениями в новой редакции в 2005 году.
- *Закон “О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг”*^[12] был принят в 2001 году и утратил силу в 2008 году.
- *Закон “О рынке ценных бумаг”*^[13] был принят в 2008 году и пересмотрен в новой редакции в 2015 году.
- *Закон “О конкуренции”*^[14] был принят в 2011 году и утратил силу в 2023 году в соответствии с новым законом.
- *Указ Президента Республики Узбекистан “О мерах по внедрению современных методов корпоративного управления в акционерных обществах”* был подписан в 2015 году. В документе были определены основные направления развития системы корпоративного управления в стране, одобрена типовая организационная структура акционерного общества, разработанная на основе изучения организации управления в ведущих зарубежных компаниях.
- *Постановление Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему совершенствованию корпоративного управления в акционерных обществах с преобладающей долей государства”*^[15] было принято в 2016 году. В нем описываются шаги по расширению применения экономически эффективных механизмов корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием.

Все вышеперечисленные документы устанавливают формальные процедуры создания акционерных обществ, определяют механизмы их управления и функционирования, а также систему взаимодействия между органами управления и заинтересованными сторонами. В них сформулированы основные права акционеров и участников рынка ценных бумаг, механизмы, обеспечивающие защиту прав участников рынка и инвесторов. В совокупности они представляют собой правовую базу корпоративного управления в Узбекистане.

В 2015 году постановлением Президента Республики Узбекистан была образована Комиссия по повышению эффективности деятельности акционерных обществ и совершенствованию системы корпоративного управления. В этом же году Комиссия предложила создать Научно-образовательный центр корпоративного управления (НОЦКУ) при Министерстве экономики на базе упраздненной Высшей школы бизнеса при Академии государственного и социального строительства (ВШБ).^[16] На Научно-образовательный центр были возложены задачи по методическому обеспечению внедрения организационных форм и современных методов корпоративного управления, а также подготовке и повышению квалификации управленческого персонала в этой сфере в соответствии с международными требованиями и стандартами.

Кодекс корпоративного управления Республики Узбекистан был разработан в 2015 году Комиссией по повышению эффективности управления в акционерных обществах и совершенствованию системы корпоративного управления. Кодекс является добровольным и должен применяться всеми акционерными обществами в соответствии с принципом “соблюдай или объясняй”. Компании должны решить, будут ли они следовать рекомендациям данного Кодекса.

В соответствии с Кодексом корпоративного управления (пункт 37) в 2016 году был разработан “Вопросник для проведения оценки системы корпоративного управления”.[\[17\]](#)

В целях внедрения механизмов и процедур в ходе практической реализации рекомендаций Кодекса корпоративного управления Центром исследований проблем приватизации, развития конкуренции и корпоративного управления на основе лучших международных практик в 2018 году были подготовлены “Методические рекомендации по соблюдению некоторых положений Кодекса корпоративного управления”.[\[18\]](#)

В настоящее время основными регуляторами в области корпоративного управления в Узбекистан выступают:

- Министерство экономического развития и сокращения бедности[\[19\]](#)
- Министерство финансов[\[20\]](#)
- Центральный банк [\[21\]](#)
- Республиканская фондовая биржа «Ташкент»[\[22\]](#)
- Агентство по управлению государственными активами[\[23\]](#)
- Национальное агентство перспективных проектов[\[24\]](#)
- Агентство стратегических реформ при Президенте Республики Узбекистан[\[25\]](#)

В рамках сотрудничества по вопросам внедрения принципов корпоративного управления правительство Узбекистана также стремится наладить взаимоотношения с международными партнерами. В 1992 - 1993 годах страна присоединилась к институтам Группы Всемирного банка (Международный банк реконструкции и развития (IBRD); Международная ассоциация развития (IDA); Международная финансовая корпорация (IFC) и Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (MIGA)). Начиная с 2017 года данное партнерство расширилось и приобрело высокий уровень взаимодействия, которое отличает разнообразие программ сотрудничества, информационных продуктов и технической поддержки. [\[26\]](#) Всемирный банк и Международная финансовая корпорация[\[27\]](#) поддержали амбициозные реформы Узбекистана, направленные на трансформацию и модернизацию его экономики, общественных институтов и частного сектора, тем самым способствуя достижению многих важных для страны целей. Так, например в 2022 году Всемирный банк одобрил Рамочную программу сотрудничества с Узбекистаном (Uzbekistan Country Partnership Framework (CPF) for the period 2022-2026),[\[28\]](#) в которой сформулированы стратегические приоритеты правительства страны, изложенные в Национальной “Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы”.[\[29\]](#) В соответствии с данной программой предполагается реализовать реформы по целому ряду направлений, в частности развитие системы корпоративного управления, интеграция в глобальные рынки капитала, улучшение инвестиционного климата.

Таким образом, усилия правительства Узбекистана, направленные на либерализацию национальной экономики, не остались незамеченными мировым бизнес-сообществом и международными организациями.

В частности, в отчете Всемирного банка и Международной финансовой корпорации “Ведение бизнеса - 2020”^[30] Узбекистан занял 69-е место в рейтинге “Легкость ведения бизнеса” среди стран Европы и Центральной Азии (для сравнения, Казахстан занял 25-е место, Россия 28-е место, Турция 33-е место).

По примеру других стран с 2023 года правительство Узбекистана планирует создать Международный финансовый центр (МФЦ)^[31], который должен стать глобальной платформой по привлечению инвестиций и управлению рынком капитала. Однако эксперты указывают на особенности сложившейся регулятивной среды Узбекистана, которую необходимо упростить, внедрить в нее образцы лучшей международной практики и изолировать от влияния остальной нормативно-правовой среды.



Рисунок 1. Развитие законодательства и практика корпоративного управления в Узбекистане

Источник: EBRD, “Корпоративное управление в странах с переходной экономикой: отчет по Узбекистану”, март 2020 года.

Примечание: Крайняя точка каждой оси представляет собой идеальный показатель, который соответствует стандартам, закрепленным в передовой практике и международных стандартах корпоративного управления. Чем полнее “кольцо”, тем ближе законодательство и практика корпоративного управления в стране к лучшим практикам.

Согласно данным доклада “Корпоративное управление в странах с переходной экономикой: отчет по Узбекистану” представленного в марте 2020 года Европейским банком реконструкции и развития (EBRD)[\[32\]](#) Узбекистан отличают как сильные, так и слабые стороны в области корпоративного управления. Размер наблюдательного совета компаний в выборке - в среднем составляет 8,8 члена. Ни в Законе “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”, ни в Кодексе корпоративного управления не прописаны нормы, касающиеся гендерного разнообразия в наблюдательном совете. В общей сложности в наблюдательных советах компаний насчитывается всего 10,9% женщин-директоров. Наиболее сильной стороной в практике корпоративного управления в Узбекистане стало то, что в стране начали активно развивать и внедрять институт независимых директоров.

Таблица 2. Сильные и слабые стороны корпоративного управления в Узбекистане.

Сильные стороны	Слабые стороны
Наблюдательный совет	
- Генеральный директор, члены правления, работники компании не могут быть членами наблюдательного совета; - В банках исполнительные органы должны назначаться наблюдательным советом; - Публичные компании обязаны раскрывать информацию о составе своих наблюдательных советов; - Публичные компании обязаны создать комитет по аудиту, состоящий исключительно из членов наблюдательного совета данной компании; - Законодательством определены требования к независимым директорам; - Отменено специальное право “золотой акции” на участие государства в управлении компанией.	- Отсутствуют законодательные и нормативные требования о создании комитетов совета директоров даже для компаний или банков, имеющих биржевой листинг; - В соответствии с законодательством назначение исполнительных органов и досрочное прекращение их полномочий осуществляются по решению общего собрания акционеров, если уставом компании решение этих вопросов не отнесено к компетенции наблюдательного совета; - Как в законодательстве, так и в Кодексе корпоративного управления не прописаны нормы по гендерному разнообразию в составе наблюдательного совета; - Отсутствуют требования или рекомендации относительно того, что независимые члены наблюдательного совета должны возглавлять его комитеты.

Прозрачность и раскрытие информации	
- В соответствии с национальным законодательством компании обязаны публиковать свои годовые отчеты на сайтах регулятора и на собственных сайтах. Компании, имеющие листинг, обязаны раскрывать годовые отчеты на сайте фондовой биржи. Годовые отчеты должны содержать финансовую и некоторую нефинансовую информацию; - Согласно закону, информация о сделках с аффилированными лицами, сведения о аффилированными лицами и о конфликте интересов при заключении сделок с аффилированными лицами, являются частью годового отчета компании; - Закон “О рынке ценных бумаг” требует от всех акционерных обществ раскрывать в годовых отчетах бухгалтерскую отчетность с финансовыми результатами; - Финансовая отчетность в соответствии с МСФО требуется от всех акционерных обществ.	- Соблюдение Кодекса корпоративного управления является добровольным; - Помимо базовой формы отчета о соблюдении Кодекса корпоративного управления, которая, по сути, является лишь заявлением о том, что Кодекс был принят в компании, какие-либо указания по раскрытию информации отсутствуют, а закон не предусматривает достаточного уровня детализации; - В соответствии с законом “Об акционерных обществах и защите прав акционеров” общее собрание акционеров имеет право принимать решения об определении аудиторской организации для проведения обязательной аудиторской проверки, о предельном размере оплаты ее услуг и заключении (расторжении) с ней договора.
Внутренний контроль	
- Акционер, владеющий не менее чем 5% голосующих акций, вправе самостоятельно привлечь аудиторскую организацию для изучения имеющихся признаков нарушения требований к заключению сделки с аффилированным лицом; - Компании, акции которых котируются на бирже в категории “А”, банки и акционерные общества, балансовая стоимостью активов которых составляет более 100 000 тысяч базовых расчетных величин, имеет право создавать службу внутреннего аудита, которая подотчетна наблюдательному совету общества.	- В соответствии с законом “Об акционерных обществах и защите прав акционеров” наблюдательный совет может принимать решения о проведении аудиторской проверки (кроме обязательной аудиторской проверки), об определении аудиторской организации, предельном размере оплаты ее услуг и заключении (расторжении) с ней договора; - Неясно, является ли служба внутреннего аудита независимой и, если да, то каким образом обеспечивается её независимость; - Отсутствуют законодательные требования относительно функций, обязанностей и состава комитета по аудиту, а также квалификации его членов. Все вышеперечисленное устанавливается положением о наблюдательном совете компании.

Права акционеров	
• Действует принцип “одна акция – один голос”; • Акционеры, представляющие не менее 5% выпущенных акций компании, имеют право созывать общее собрание акционеров. • Повестка дня общего собрания акционеров должна быть размещена на сайте компании и в средствах массовой информации; • Акционеры, владеющие не менее 1% голосующих акций компании, могут предлагать дополнительные вопросы в повестку дня общего собрания акционеров и выдвигать кандидатов в наблюдательный совет и ревизионную комиссию; • Закон позволяет акционерам участвовать в годовом общем собрании акционеров не только лично, но и на основании доверенности; • Законодательство предусматривает кумулятивное голосование за кандидатов в члены совета директоров; • В соответствии с законодательством, общее собрание акционеров является исключительным органом, уполномоченным утверждать распределение дивидендов.	• Законодательством не предусмотрено голосование по почте или электронное голосование. Вместе с тем порядок проведения общего собрания акционеров должен быть определен уставом и решениями акционеров, поэтому в принципе не исключены и другие формы голосования на нем; • В законодательстве ничего не говорится об акционерных соглашениях, и неясно, могут ли они быть принудительно исполнены на практике, поскольку, по-видимому, отсутствуют нормативные акты, и судебная практика по этому вопросу.

Публичные компании должны иметь *комитет по аудиту*. Однако в нормативно-правовых документах отсутствуют руководящие указания относительно его функций, обязанностей и состава, а также квалификации его членов, что устанавливается положением о наблюдательном совете компании. Кодекс корпоративного управления поощряет создание комитетов совета, однако позволяет включать в их состав исполнительных руководителей, сотрудников и приглашенных внешних экспертов. Кодекс недвусмысленно рекомендует, чтобы мониторинг соблюдения его положений осуществлялся наблюдательным советом.

1. Наблюдательный совет директоров

В Узбекистане акционерные общества имеют двухуровневую структуру управления - наблюдательный совет и правление.

Деятельность наблюдательного совета регулируется *Законом “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* и *Типовым положением о Наблюдательном совете акционерного общества, утвержденным постановлением Правительства Республики Узбекистан от 19 апреля 2003 г. № 189*. Каждое акционерное общество, независимо от того, является ли оно частным, государственным или общественным, должно иметь наблюдательный совет как орган управления компанией.

В соответствии с данным законом количество членов наблюдательного совета определяется уставом компании или решением общего собрания акционеров. Для акционерного общества с числом акционеров:

- более 500 - не менее 7 членов,
- более 1 000 - не менее 9 членов.

Члены наблюдательного совета компании избираются общим собранием акционеров сроком на три года. Лица, избранные в его состав, могут переизбираться неограниченное количество раз.

1.1. Структура и разнообразие наблюдательного совета

Наблюдательный совет узбекистанской компании может состоять из представителей материнских и аффилированных компаний, банков, поставщиков, компаний-партнеров и других организаций, а также представителей государства и государственных служащих, если доля государства в уставном капитале компании составляет более 25%. Однако в соответствии с *Законом “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* члены единоличного и коллегиального исполнительного органа, а также лица, работающие по трудовому договору в той же компании, не могут быть членами наблюдательного совета. Данное требование было введено в 2003 году и существенно повысило уровень корпоративного управления в Узбекистане. Таким образом, не допуская представителей исполнительных органов в состав наблюдательного совета функции топ-менеджмента и наблюдательного совета были разграничены.

В 2022 году было отменено специальное право “золотой акции” на участие государства в управлении компанией. Агентство по управлению государственными активами отмечает, что за последнее десятилетие это право не использовалось государством. При этом наличие “золотой акции” и возможность её законного применения на практике приводит к снижению заинтересованности потенциальных инвесторов в приватизации предприятий и нарушению прав других акционеров при принятии корпоративных решений.

Независимые директора. В январе 2023 года в Закон “Об акционерных обществах и защите прав акционеров” была введена статья об независимых членах наблюдательного совета. *Независимым директором* не может быть:

- лицо, проработавшее в компании и/или аффилированных компаниях в течение последних трех лет;

- акционер (непосредственно и через аффилированных лиц), владеющий 5% и более голосующих акций общества;
- лицо, имеющее гражданско-правовые отношения с крупным клиентом и/или поставщиком компании. При этом крупным клиентом и поставщиком признаются лица, с которыми имеется действующий договор на сумму свыше двух тысяч базовых расчетных величин;
- работник аудиторской организации, оказывающей аудиторские услуги компании и/или аффилированным компаниям в течение последних трех лет;
- лицо, входящее в состав наблюдательного совета компании в течение шести лет подряд;
- лицо, имеющее какие-либо договоренности с компанией и/или его аффилированными лицами, за исключением договоренностей, связанных с обеспечением выполнения задач и функций члена наблюдательного совета;
- лицо, состоящее в близком родстве или свойстве (родители, братья, сестры, сыновья, дочери, супруги, а также родители, братья, сестры и дети супругов) с лицом, которое является либо было в течение последних трех лет членом органов управления и внутреннего контроля компании;
- лицо, являющееся работником органа государственного управления или государственного предприятия;
- лицо, не соответствующее требованиям, установленным уставом компании или документами, утвержденными решениями общего собрания акционеров.

Согласно *Закону “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* в состав наблюдательного совета компании, акции которой котируются на фондовой бирже, а также компании с долей государства более 50% в уставном капитале должно быть включено *не менее одного независимого директора*.

В соответствии с законом, общее собрание акционеров не может выдвигать в наблюдательный совет кандидатов в *независимые* члены совета. При этом кандидаты в независимые директора, если иное не предусмотрено уставом компании, выдвигаются советом для рассмотрения общим собранием акционеров, как правило, на конкурсной основе.

Независимый директор в случае изменения своего статуса, при котором он больше не соответствует требованиям “независимости”, обязан в течение двух рабочих дней уведомить об этом исполнительное руководство компании и наблюдательный совет. В этом случае в качестве независимого члена приглашается другой кандидат.

Независимый директор наряду с другими членами совета компании имеет равные права и обязанности.

Компания должна вести реестр независимых членов, избранных в состав наблюдательного совета и публиковать его на своем официальном веб-сайте. Порядок ведения реестра независимых директоров устанавливается уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг - Министерством финансов Республики Узбекистан.

После утверждения Кодекса корпоративного управления независимых кандидатов в состав наблюдательного совета компании в Узбекистане впервые стали включать в 2016 году. Поскольку положения Кодекса носят рекомендательный характер, немногие компании стремились соблюдать данное требование.

В 2022 году в целях реализации “Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы”, в рамках внедрения современных методов корпоративного управления на предприятиях с государственным участием было рекомендовано привлекать независимых директоров, включая зарубежных специалистов, в составы наблюдательных советов.^[33] Было также рекомендовано создать Ассоциацию независимых директоров со следующими функциями:

- создание и ведение Национального реестра независимых членов наблюдательных советов акционерных обществ республики;
- ведение открытого рейтинга членов органов управления компаний;
- установление партнерских связей с аналогичными зарубежными ассоциациями;
- разработка и утверждение Кодекса профессиональной этики независимых членов наблюдательного совета;
- разработка учебной программы и организация учебных курсов для независимых директоров.

По Закону *“Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* председатель наблюдательного совета компании избирается и переизбирается членами совета из его состава большинством голосов от общего числа членов наблюдательного совета, если иное не предусмотрено уставом. В случае отсутствия председателя наблюдательного совета общества его функции осуществляет один из членов совета.

1.2. Комитеты наблюдательного совета директоров

Согласно Закону *“Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* в компании могут создаваться комитеты наблюдательного совета для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций совету.

Компании, акции которых включены в биржевой котировальный лист фондовой биржи, обязаны создать *комитет по аудиту*, состоящий исключительно из членов наблюдательного совета данной компании. Порядок формирования и работы комитетов, их количественный состав устанавливаются положением о наблюдательном совете компании.

В *“Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы”* акционерным обществам рекомендуется также создавать *комитеты по стратегии и инвестициям, по аудиту, по назначениям и вознаграждениям, по противодействию коррупции и этике* из числа членов наблюдательного совета компании, а председателя комитета по стратегии и инвестициям избирать из числа его независимых директоров.

1.3. Вознаграждение членов наблюдательного совета

По решению общего собрания акционеров членам наблюдательного совета за период исполнения ими своих обязанностей может выплачиваться вознаграждение и/или компенсироваться расходы, связанные с исполнением возложенных на них функций. Размер таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением общего собрания акционеров.

Таблица 2. Порядок и сумма вознаграждений членов наблюдательных советов директоров в Республике Узбекистан за 2021 год.

*С 1 декабря 2023 года в Узбекистане МРОТ составляет 1 050 000 сум.

Компания	Чистая прибыль	Порядок и сумма вознаграждений членов наблюдательного совета директоров (МРОТ)*
АО Страховой Компании "ALSKOM"	3,378 млн сумов	Размер ежеквартального вознаграждения выплачиваемого наблюдательному совету определяется в следующем порядке: Если показатель компании по чистой прибыли выполнен на 100% и состояние системы корпоративного управления признано "высокой": • члену наблюдательного совета – 75 МРОТ; • председателю наблюдательного совета - 100 МРОТ. Если показатель компании по чистой прибыли выполнен на 100% и состояние системы корпоративного управления признано "низкой": • члену наблюдательного совета – 15 МРОТ; • председателю наблюдательного совета - 20 МРОТ. Если показатель компании по чистой прибыли не выполнен и состояние системы корпоративного управления признано "неудовлетворительной" вознаграждение председателю и членам наблюдательного совета не выплачивается. Также вознаграждение не выплачивается членам наблюдательного совета не принимавшим участие в более чем 75% заседаний.
АО "Республиканская специализированная лизинговая компания "QURILISHMASHLIZING"	1,18 млн сумов	При участии на всех заседаниях совета компании ежеквартальное вознаграждение составляет: • члену наблюдательного совета - 7 МРОТ; • председателю наблюдательного совета с применением коэффициента 1,2 к 7 МРОТ (т.е. 7 МРОТ x 1,2). В случае, если член наблюдательного совета директоров, в течение квартала, не принимал участие на заседаниях - вознаграждение не выплачивается.
АО "Узметкомбинат"	1,16 трлн сумов	Размер ежеквартального вознаграждения составляет: • члену наблюдательного совета – 90 МРОТ; • председателю наблюдательного совета директоров – 225 МРОТ.

2. Права акционеров

2.1. Регулирование прав акционеров

Основные права акционеров регулируются *Законом “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”*.

Акционеры, владельцы простых акций, могут в соответствии с законом и уставом компании участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам, входящим в его компетенцию. Они также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества, право на получение части его имущества в соответствии с принадлежащей им долей.

Акционеры, владельцы привилегированных акций, не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено законом и уставом компании.

Привилегированные акции общества предоставляют их владельцам одинаковый объем прав. Владельцы таких акций имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации компании, а также о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций.

Согласно *Закона “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* в целях обеспечения прав и законных интересов миноритарных акционеров в компании может создаваться из их числа комитет миноритарных акционеров. В его состав не могут входить главный исполнительный директор, члены правления, а также лица, избранные в наблюдательный совет и ревизионную комиссию компании.

К компетенции комитета миноритарных акционеров относятся:

- участие в подготовке предложений по вопросам, связанным с заключением крупных сделок и сделок с аффилированными лицами, вносимым на рассмотрение общего собрания акционеров или наблюдательного совета;
- рассмотрение обращений миноритарных акционеров, связанных с защитой их прав и законных интересов;
- внесение обращений в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг о защите прав и законных интересов миноритарных акционеров.

Решения комитета миноритарных акционеров принимаются простым большинством голосов. Его заседания правомочны, если на них присутствуют не менее $\frac{3}{4}$ избранных лиц от его количественного состава. Количество членов комитета определяется уставом компании. Комитет миноритарных акционеров ежегодно отчитывается на общем собрании акционеров о принятых решениях. Председатель комитета избирается членами комитета из его состава большинством голосов. Он имеет право доступа к документам компании по всем вопросам, отнесенным к компетенции его комитета. При этом комитет миноритарных акционеров не вправе вмешиваться в управление компанией.

Сделка с аффилированным лицом может быть оспорена акционером компании в случае несогласия с принятым решением об ее одобрении либо неучастия акционера в принятии этого решения. *Акционер, владеющий не менее чем 5% голосующих акций*, вправе самостоятельно привлечь аудиторскую организацию для изучения имеющихся признаков нарушения требований к заключению сделки с аффилированным лицом, в результате которой был нанесен ущерб компании либо будет нанесен в будущем вследствие совершения данной сделки. По требованию *акционера, являющегося владельцем не менее чем 5% голосующих акций*, путем предварительного уведомления наблюдательного совета, может осуществляться проверка финансово-хозяйственной деятельности компании по итогам года или иного периода времени.

3. Основные правила раскрытия информации

Согласно *Закону “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”* компании, акции которых включены в биржевой котировальный лист фондовой биржи, обязаны опубликовать на официальном веб-сайте фондовой биржи текст устава общества, включая изменения и дополнения к нему, а также иную информацию, подлежащую обязательному раскрытию.

Компании, акции которых котируются на бирже, обязаны публиковать свои годовые отчеты на собственных веб-сайтах, а также раскрывать годовые отчеты на веб-сайте фондовой биржи. Годовые отчеты должны включать финансовую и некоторую нефинансовую информацию. Однако конкретные указания по раскрытию информации отсутствуют и законодательство не предусматривает надлежащего уровня ее детализации.

Компании, включенные в список категории “А” (верхняя категория листинга), обязаны принять кодекс корпоративного управления и раскрывать информацию о его соблюдении. Несмотря на то, что такое раскрытие информации предусмотрено, оно обычно не основано на какой-либо определенной форме отчетности, рекомендованной на веб-сайте регулирующего органа. Состав наблюдательного совета и исполнительного органа акционерного общества должен быть раскрыт при избрании, однако квалификация членов совета директоров, состав его комитетов и частота проведения заседаний совета обычно не раскрываются.



В Узбекистане, как развивающейся стране с переходной экономикой, реформы в области корпоративного управления продолжают развиваться и нуждаются в дальнейшем развитии. В настоящее время национальная система корпоративного управления постепенно адаптируется к мировым стандартам. Международное бизнес-сообщество уделяет все большее внимание совершенствованию корпоративного управления в Узбекистане, однако зарубежные исследования и публикации о том, какие конкретно аспекты корпоративного управления в стране нуждаются в улучшении, пока являются редкими.

Ссылки

- [1] [“Стратегия реформирования банковской системы”, Узбекистан, 2020 год](#)
- [2] [АО “Алмалыкский горно-металлургический комбинат”](#)
- [3] [АО “Навоийский горно-металлургический комбинат”](#)
- [4] [АО “Узметкомбинат”](#)
- [5] [АО “Узбектелеком”](#)
- [6] [АО “Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан”](#)
- [7] [Источник: сайт Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан](#)
- [8] [Источник: сайт Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан](#)
- [9] [Закон “Об акционерных обществах и защите прав акционеров” от 1996 года \(новая редакция от 2014 года\).](#)
- [10] [Закон “О бухгалтерском учете” от 1996 года \(новая редакция от 2016 года\).](#)
- [11] [Положение “О корпоративном управлении в коммерческих банках” от 2000 года](#)
- [12] [Закон “О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг” от 2001 года \(утратил силу в 2008 году\).](#)
- [13] [Закон “О рынке ценных бумаг” от 2008 года \(новая редакция от 2015 года\).](#)
- [14] [Закон “О конкуренции” от 2011 года \(утратил силу в 2023 году\).](#)
- [15] [Постановление Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему совершенствованию корпоративного управления в акционерных обществах с преобладающей долей государства” от 2016 года](#)
- [16] [Высшая школа бизнеса и предпринимательства при Кабинете Министров Республики Узбекистан](#)
- [17] [“Вопросник для проведения оценки системы корпоративного управления”](#)
- [18] [“Методические рекомендации по соблюдению некоторых положений Кодекса корпоративного управления”](#)
- [19] [Министерство экономического развития и сокращения бедности](#)
- [20] [Министерство финансов](#)
- [21] [Центральный банк](#)
- [22] [Республиканская фондовая биржа «Ташкент»](#)
- [23] [Агентство по управлению государственными активами](#)

- [24] Национальное агентство перспективных проектов
- [25] Агентство стратегических реформ при Президенте Республики Узбекистан
- [26] Группа Всемирного банка
- [27] Международная финансовая корпорация
- [28] Рамочная программа сотрудничества с Узбекистаном (Uzbekistan Country Partnership Framework (CPF) for the period 2022-2026), Всемирный банк
- [29] Национальная “Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы”
- [30] Отчет “Ведение бизнеса - 2020”, Всемирный банк и Международная финансовая корпорация
- [31] Источник: сайт Агентства стратегических реформ при Президенте Республики Узбекистан
- [32] Доклад “Корпоративное управление в странах с переходной экономикой: отчет по Узбекистану”, Европейским банком реконструкции и развития (EBRD), 2020 год
- [33] Указ Президента Республики Узбекистан от 08.04.2022 г. № УП-101 “Об очередных реформах по созданию условий для стабильного экономического роста путем улучшения предпринимательской среды и развития частного сектора”



Национальный Совет по
корпоративному управлению

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В УЗБЕКИСТАНЕ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
ДЕКАБРЬ, 2023 ГОД

Автор обзора: Екатерина Чумакова

Ответственный редактор: Сергей Поршаков