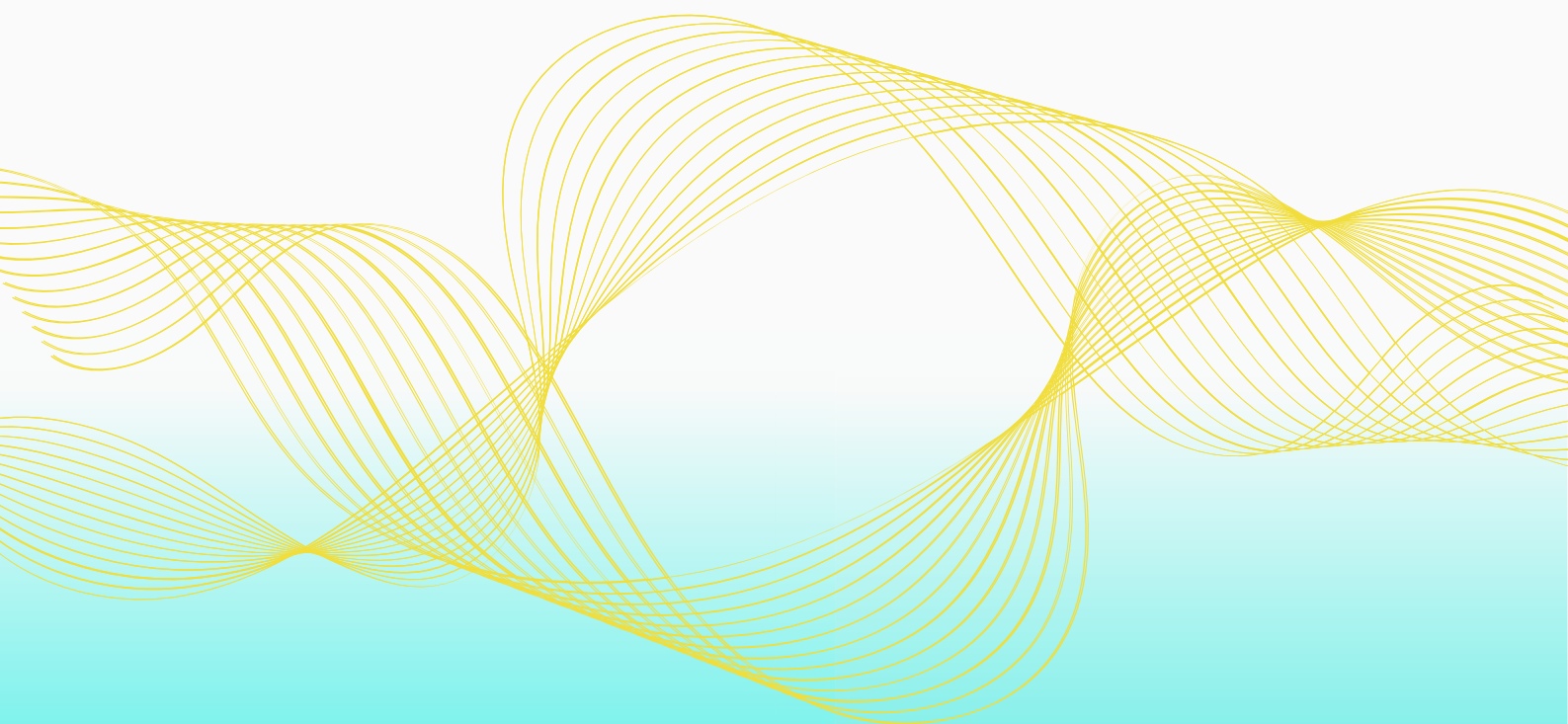




Национальный Совет по  
корпоративному управлению

# КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В КАЗАХСТАНЕ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР  
НОЯБРЬ, 2023 ГОД



Практика корпоративного управления в Казахстане находится на стадии становления. С момента объявления независимости в 1991 году страна прошла через серьезные перемены, в национальную экономику начали постепенно внедряться рыночные механизмы. Казахстан усилил присутствие на международных рынках капитала. Именно в этот период стремительного экономического роста в стране были заложены основы корпоративного управления.

Процесс приватизации в Казахстане начался в 1991 году. До этого рубежа структура собственности характеризовалась преобладанием государственных предприятий и крупных конгломератов. Несмотря на быструю приватизацию небольших активов и предприятий, частный сектор в 1996 году обеспечивал лишь 35% валового внутреннего продукта (ВВП). Первая волна приватизации привела к образованию крупных компаний, возглавляемых влиятельными руководителями, которые впоследствии расширили сферу деятельности и сформировали компании с диверсифицированной холдинговой структурой.

## 1. Основные законы и нормативные документы, регламентирующие регулирование корпоративных отношений в Казахстане

- Закон “Об акционерных обществах” был принят в 1998 году.[\[1\]](#) Он определяет правовое положение, порядок создания, реорганизации и ликвидации акционерного общества; права, обязанности, условия защиты прав и интересов акционеров и третьих лиц; полномочия и ответственность органов и должностных лиц общества.
- “Рекомендации по применению принципов корпоративного управления казахстанскими акционерными обществами”, которые были утверждены в 2002 году решением Экспертного совета по вопросам рынка ценных бумаг при Национальном Банке Республики Казахстан.
- Закон “ О рынке ценных бумаг,” был принят в 2003 году.[\[2\]](#)
- Первая редакция национального “Кодекса корпоративного управления”, которая была принята в 2005 году.
- “Типовой Кодекс корпоративного управления в контролируемых государством акционерных обществах” утвержденный в 2021 году.[\[3\]](#)

В целом, в Казахстане разработана и внедрена эффективная система нормативно-правового регулирования деятельности публичных компаний. В 2007 году в новой редакции Закона “Об акционерных обществах” были закреплены такие понятия как “миноритарный акционер”, “независимый директор”, “корпоративный секретарь” и “корпоративный веб-сайт”. В соответствии с изменениями, внесенными в закон, принятие Кодекса корпоративного управления стало обязательным для всех публичных акционерных обществ Казахстана.

Таким образом, с 2007 по 2009 года все крупные казахстанские компании, включая акционерные общества с государственным участием, приняли свои кодексы корпоративного управления.

Впоследствии в 2019 году была обновлена редакция Национального кодекса корпоративного управления. Стратегия экономического развития Казахстана подразумевает постоянное совершенствование институтов корпоративного управления. При разработке Национального кодекса учитывались лучшая зарубежная практика корпоративного управления, опыт деятельности публичных открытых акционерных обществ и национальные особенности Казахстана.

В 2021 году был утвержден типовой Кодекс корпоративного управления для контролируемых государством акционерных обществах.

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

- Министерство национальной экономики [\[4\]](#).
- Министерство финансов [\[5\]](#).
- Национальный Банк Республики Казахстан [\[6\]](#).
- Казахстанская фондовая биржа (KASE) [\[7\]](#).
- Астанинская международная биржа (AIX) [\[8\]](#).
- Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) [\[9\]](#).
- Национальная палата предпринимателей Республики Казахстан “Атамекен” [\[10\]](#).

Правительство Казахстана также сотрудничает с международными партнерами для внедрения эффективной передовой практики корпоративного управления. Так, в 2002 году был осуществлен проект по формированию основ корпоративного управления в стране совместно с Центром международного частного предпринимательства (Center for International private enterprise, CIPE) [\[11\]](#).

В рамках реализации в 2015 году программы сотрудничества “Страновая программа ОЭСР” Казахстан и ОЭСР приступили к работе по проведению реформ в целом ряде областей. Данное сотрудничество обеспечило основу для реализации нескольких десятков проектов ОЭСР по следующим направлениям:

- *Сельское хозяйство*. В рамках этого направления в 2019 году ОЭСР был выпущен “Мониторинг развития сельскохозяйственных кооперативов в Казахстане” [\[12\]](#).

- *Цифровизация.* В 2023 году ОЭСР опубликовали обширный материал “Улучшение рамочных условий для цифровой трансформации бизнеса в Казахстане”,<sup>[13]</sup> в котором подробно изложены подходы к разработке комплексных систем цифрового управления и созданию нормативно-правовых условий для цифровой трансформации экономики страны.
- *Образование и профессиональные навыки.* В рамках данного направления были разработаны следующие инициативы; “Будущее образования и навыков 2030”, Программа ОЭСР по международной оценке компетенций взрослых (PIAAC). В 2019 году ОЭСР также опубликовали доклад “Казахстан: мониторинг процесса повышения квалификации кадров посредством внедрения профессиональных стандартов”,<sup>[14]</sup> в котором были даны рекомендации по вопросам разработки профессиональных стандартов в компаниях; выявления нехватки компетенций среди топ-менеджмента и сотрудников компаний; разработки программ корпоративного обучения; внедрения должностных инструкций.
- *Инвестиции и экономическое развитие.* В 2017 году был опубликован материал “Обзор инвестиционной политики ОЭСР: Казахстан 2017”,<sup>[15]</sup> в котором были проанализированы общие основы инвестиционной деятельности, а также оценена способность Казахстана соблюдать принципы открытости, прозрачности и недискриминации.

В 2012 году правительство Казахстана поставило перед страной важную цель – войти в число 30 наиболее развитых государств мира к 2050 году. В этих целях была разработана стратегия “Казахстан – 2050”,<sup>[16]</sup> которая определяет приоритеты экономического, социального и политического развития страны. В ее рамках был сформирован План “100 шагов” по реализации пяти институциональных реформ:

- формирование профессионального госаппарата;
- обеспечение верховенства закона;
- индустриализация и экономический рост;
- идентичность и единство;
- формирование подотчетного государства.

В рамках реализации данного Плана был создан международный финансовый центр “Астана” с независимой судебной системой, собственной юрисдикцией на принципах британского права с применением английского языка и внедрением принципов инвестиционного резидентства.

Международный финансовый центр “Астана” стал одним из крупнейших проектов, затрагивающий сразу несколько направлений:

- создание Международного арбитражного центра AIFC на примере опыта в Дубае;
- разработка Стратегии развития финансового центра со специализацией на обслуживании рынков капитала и исламском финансировании; разработка новых видов финансовых услуг;

- введение английского языка в качестве официального на территории финансового центра. Самостоятельное законодательство центра должно составляться и применяться на английском языке.

В 2007 году были созданы Казахстанская ассоциация независимых директоров[17] и Национальный совет Казахстана по корпоративному управлению.[18] В советы директоров публичных компаний Казахстана в качестве независимых директоров начинают привлекаться иностранные специалисты.

Казахстанская ассоциация независимых директоров была создана для поддержания инициативы правительства страны по развитию института независимых директоров в Казахстане, как механизма защиты прав акционеров и собственников бизнеса. Ассоциация принимает активное участие в рекрутинге профессионалов в качестве членов совета директоров, исполнительного органа и ключевых топ-менеджеров как частных, так и компаний квазигосударственного сектора.

Ключевыми задачами Национального совета Казахстана по корпоративному управлению являются разработка стандартов и повышение качества корпоративного управления в казахстанских компаниях, а также стимулирование внедрения передовой практики корпоративного управления в казахстанских компаниях. При Национальном совете были сформированы пять комитетов: комитет по национальным стандартам корпоративного управления; комитет независимых директоров; комитет корпоративных секретарей; комитет оценки и рейтингов; комитет внутреннего аудита, рисков и комплаенс.

Практика корпоративного управления в Казахстане сосредоточена на следующих основных направлениях:

- Защита прав и интересов акционеров;
- Эффективное управление компанией советом директоров и правлением;
- Прозрачность и объективность раскрытия информации о деятельности компании;
- Управление рисками, внутренний контроль и аудит;
- Устойчивое развитие;
- Эффективная дивидендная политика;
- Регулирование корпоративных конфликтов и конфликта интересов.

## 2. Совет директоров

Закон Республики Казахстан “Об акционерных обществах” от 13 мая 2003 года регулирует корпоративную структуру публичных акционерных обществ особым образом. Он предлагает регулирование и *одноуровневой, и двухуровневой моделей корпоративной структуры*, что соответствует действующим стандартам современного корпоративного управления. При этом *смешение элементов, присущих разным моделям недопустимо*.

Модель корпоративной структуры в казахстанских компаниях подразумевает, что общее собрание акционеров в структуре акционерного общества является высшим органом управления, и ему предоставлено право отменять любые решения исполнительного руководства по вопросам, относящимся к внутренней деятельности компании, если иное не определено уставом. Пункт 2 статьи 54 Закона “Об акционерных обществах” предусматривает необходимость избрания в состав совета директоров акционеров и представителей акционеров.

Согласно Закону, к исключительной компетенции совета директоров относятся следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности компании и её стратегии развития;
- принятие решения о созыве годового и/или внеочередного общего собрания акционеров, а также определение формы его проведения;
- принятие решения о размещении акций и других ценных бумаг компании, в том числе об их количестве, а также о выкупе компанией размещенных акций или других ценных бумаг и цене их выкупа;
- предварительное утверждение годовой финансовой отчетности компании;
- утверждение положений о комитетах совета директоров;
- определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов, а также досрочное прекращение их полномочий;
- определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования руководителя и членов исполнительного органа;
- определение количественного состава, срока полномочий службы внутреннего аудита, назначение его руководителя и членов, а также досрочное прекращение их полномочий, определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования ее сотрудников;
- назначение, определение срока полномочий корпоративного секретаря, досрочное прекращение его полномочий, а также определение размера его должностного оклада и условий вознаграждения;
- определение размера оплаты услуг аудиторской организации за проведение аудита финансовой отчетности компании;
- утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность компании (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности компании);
- принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых компанией имеется заинтересованность, за исключением крупных сделок, решение о заключении которых принимается общим собранием акционеров компании.

Члены совета директоров избираются из числа:

- акционеров - физических лиц;
- лиц, предложенных к избранию в совет директоров в качестве представителей акционеров;
- физических лиц, не являющихся акционером компании и не предложенных к избранию в совет директоров в качестве представителя акционера.

Избрание членов совета директоров осуществляются акционерами кумулятивным голосованием с использованием бюллетеней для голосования, за исключением случая, когда на одно место в совете директоров баллотируется один кандидат. Акционер вправе отдать голоса по принадлежащим ему акциям полностью за одного кандидата или распределить их между несколькими кандидатами. Избранными в совет директоров считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов. Если два и более кандидата в члены совета директоров набирают равное число голосов, в отношении них проводится дополнительное кумулятивное голосование путем представления акционерам бюллетеней кумулятивного голосования с указанием кандидатов, набравших равное число голосов.

Согласно Закону “Об акционерных обществах”, численный состав совета директоров должно составлять не менее трех человек. Не менее 30% членов совета директоров общества должны быть независимыми директорами.

В 2022 году международная консалтинговая компания Korn Ferry подготовила “Обзор практики корпоративного управления в Казахстане”,<sup>[19]</sup> который был посвящен оценке основных характеристик советов директоров в публичных компаниях. По полученным данным в 2021 году среднее количество членов в совете директоров в казахстанских компаниях составляет 6 человек. Минимальный состав совета директоров представлен в нефтедобывающей компании “Матен Петролеум” (3 человека), а максимальный – в холдинге “НУХ “Байтерек” (10 человек).

## 2.1. Структура и разнообразие совета директоров

В 2021 году Национальной палатой предпринимателей “Атамекен” Республики Казахстан было разработано “Руководство для независимых директоров”,<sup>[20]</sup> в котором описывается роль и функции независимого директора, а также сформулированы принципы деловой этики независимого директора.

*Независимым директором* признается лицо, которое обладает достаточным профессиональным опытом и знаниями для того, чтобы принимать независимые и объективные решения, свободные от влияния отдельных акционеров, исполнительного органа и прочих заинтересованных сторон. Согласно Закону “Об акционерных обществах”, *независимый директор* – член совета директоров, который не является аффилированным лицом данной компании и не являлся им в течение трех лет, предшествовавших его избранию в совет директоров. Он также не является аффилированным лицом по отношению к аффилированным лицам данной компании; не связан подчиненностью с должностными лицами данной компании; не является представителем акционера и не являлся им в течение трех лет, предшествовавших его избранию в совет директоров; не участвует в аудите компании в качестве аудитора, работающего в составе аудиторской организации, и не участвовал в таком аудите в течение трех лет, предшествовавших его избранию в совет директоров.

Независимый директор обязан следить за возможной утратой статуса независимости и заблаговременно уведомляет председателя совета директоров в случае возникновения таких ситуаций. При наличии обстоятельств, влияющих на независимость члена совета директоров, председатель совета директоров незамедлительно доводит данную информацию до сведения акционеров для принятия соответствующего решения.

По данным компании Korn Ferry, представленным в “Обзоре практики корпоративного управления в Казахстане” в 2021 году средняя доля независимых директоров в рассматриваемых в исследовании казахстанских компаниях равна 45,3%. Больше всего независимых директоров было представлено в таких компаниях, как Freedom Holding, Halyk Bank, KCell, Nostrum, в которых их доля составляла более 50%. Примечательно, что среди всех независимых директоров в казахстанских компаниях 54,7% являются иностранными гражданами.

В 2021 году доля иностранных специалистов в общем составе советов директоров составила 29,6%. Иностранцы представлены в 23 компаниях из 30, исследуемых в “Обзоре практики корпоративного управления в Казахстане”. Среди компаний с наибольшим количеством иностранцев в советах директоров выделяются Nostrum Oil and Gas, Kaspi.kz, KMF (5 человек), а также RGBrands и Halyk Bank (4 человека). В Nostrum Oil and Gas, KMF и Magen Petroleum 100% директоров являются иностранными гражданами. Больше всего в казахстанских компаниях граждан из США, Германии и Великобритании.

Согласно Закону “Об акционерных обществах”, *председатель совета директоров* избирается из числа членов совета большинством голосов от общего числа членов совета директоров тайным голосованием, если иное не предусмотрено уставом общества.

В соответствии с рекомендациями национального Кодекса корпоративного управления роль и функции председателя совета директоров и председателя правления разграничиваются и закрепляются во внутренних документах компании в соответствии с принципами корпоративного управления.

Ключевые функции председателя совета директоров включают:

- планирование заседаний совета директоров и формирование повестки дня;
- обеспечение своевременного получения членами совета директоров полной и актуальной информации для принятия решений;
- обеспечение сосредоточения внимания совета директоров на рассмотрении стратегических вопросов и минимизации вопросов текущего (операционного) характера, подлежащих рассмотрению советом директоров;
- обеспечение результативности проведения заседаний совета директоров посредством выделения достаточного времени для обсуждений, всестороннего и глубокого рассмотрения вопросов повестки дня, стимулирования открытых обсуждений, достижения согласованных решений;
- построение надлежащей коммуникации и взаимодействия с акционерами, включающее организацию консультаций с крупными акционерами при принятии ключевых стратегических решений;

- обеспечение мониторинга и надзора надлежащего исполнения принятых решений совета директоров и общего собрания акционеров (единственного акционера);
- в случае возникновения корпоративных конфликтов принятие мер по их разрешению и минимизации негативного влияния на деятельность организации, и своевременное информирование крупных акционеров (единственного акционера), в случае невозможности решения таких ситуаций собственными силами.

В Казахстане относительно небольшое количество независимых председателей советов директоров – 20,7%. Обычно средний возраст председателя совета директоров несколько выше среднего возраста остальных директоров, однако в казахстанских компаниях этого не наблюдается: председатели советов директоров лишь ненамного старше остальных членов совета. Роли генерального директора и председателя совета директоров разделены во всех компаниях, кроме Freedom Finance, где эти функции совмещает один человек.

Таблица 1. Основные характеристики советов директоров в публичных компаниях Казахстана, данные за 2021 год. Источник: “Обзор практики корпоративного управления в Казахстане”, консалтинговая компания Korn Ferry, 2022 год. [\[21\]](#).

| Общая информация                                             |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Средний возраст директоров                                   | 53 года   |
| Средний срок работы директора                                | 4 года    |
| Средний размер совета директоров                             | 6 человек |
| Состав совета директоров                                     |           |
| Среднее количество независимых директоров                    | 45,3%     |
| из которых являются иностранными гражданами                  | 54,7%     |
| Средняя доля иностранных граждан в составе совета директоров | 29,6%     |
| Независимый председатель совета директоров                   | 20,7%     |
| из которых являются иностранными гражданами                  | 24,1%     |
| Средний срок работы председателя                             | 5,5 лет   |
| Средний возраст председателя                                 | 54,3 года |
| Средняя доля женщин-председателей совета                     | 6,9%      |
| Процент женщин-директоров от количества всех директоров      | 10,9%     |

*Гендерное разнообразие.* В 2021 году Международная Финансовая Корпорация (IFC) опубликовала доклад “Ценность разнообразия: женщины в советах директоров Казахстана”, [22], в котором был проведен анализ взаимосвязи между гендерным разнообразием в советах директоров и финансовыми показателями казахстанских акционерных обществ. Всего в исследование включена финансовая и нефинансовая информация по 788 публичным компаниям за 2017–2019 годы. В общей сложности эти компании составляют 77% всех действующих акционерных обществ в Казахстане. В период с 2017 по 2019 год в 54% казахстанских акционерных обществах в состав советов директоров входила как минимум одна женщина, что указывает на то, что в советы директоров 46% компаний входили только мужчины. В среднем женщины занимали примерно 17% всех мест в советах директоров и в большинстве компаний их численность составляла от одной до двух.

## 2.2. Комитеты совета директоров

Согласно Закону “Об акционерных обществах” для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций совету директоров в компании должны быть созданы следующие комитеты совета директоров:

- комитет по стратегическому планированию;
- комитет по аудиту;
- комитет по кадрам и вознаграждению.

Комитеты совета директоров должны состоять из членов совета директоров и экспертов, обладающих необходимыми профессиональным опытом и знаниями для работы в конкретном комитете. Комитет возглавляет член совета директоров. Председателями комитетов по аудиту и по кадрам и вознаграждению должны быть независимые директора. Руководитель исполнительного органа не может быть председателем комитета совета директоров. Комитет по внутреннему аудиту должен состоять исключительно из членов совета директоров. В соответствии с национальным Кодексом корпоративного управления количественный состав комитетов должен составлять не менее 3 человек.

*Комитет по стратегическому планированию.* Председатель комитета избирается из числа членов совета директоров на срок исполнения советом директоров своих полномочий на одном из первых заседаний совета директоров. Решение об избрании принимается простым большинством голосов от общего числа членов совета директоров компании. Комитет вправе привлекать экспертов, имеющих соответствующий опыт и компетенцию для надлежащей организации своей деятельности. Члены комитета, не являющиеся членами совета директоров, назначаются советом директоров по представлению председателя комитета. Функциями комитета по стратегическому планированию являются разработка и представление совету директоров компании рекомендаций по вопросам выработки приоритетных направлений деятельности и стратегии её развития, включая вопросы по разработке мероприятий, способствующих повышению эффективности деятельности компании, её долгосрочной стоимости и устойчивого развития.

*Комитет по аудиту.* Согласно Национальному кодексу корпоративного управления в состав комитета по аудиту входят независимые директора, обладающие знаниями и практическим опытом в области бухгалтерского учета и аудита, управления рисками, внутреннего контроля. Председателем комитета по аудиту является независимый директор. Функции комитета включают вопросы внутреннего и внешнего аудита, финансовой отчетности, внутреннего контроля и управления рисками. Комитет по аудиту оценивает кандидатов в аудиторы компании, предварительно анализирует заключение аудиторской организации перед представлением его совету директоров и на общем собрании акционеров. Член совета директоров, не являющийся независимым, избирается в состав комитета, если совет директоров в порядке исключения решит, что членство данного лица в комитете по аудиту отвечает интересам акционеров и компании и предоставления соответствующих обоснований.

*Комитет по кадрам и вознаграждениям.* В состав комитета входит большинство независимых директоров в целях выработки объективных и независимых решений и недопущения влияния заинтересованных лиц на суждения членов комитета. Члены комитета должны обладать знаниями и практическим опытом в области управления персоналом и оценки его деятельности, а также в сфере корпоративного управления. Председателем комитета является независимый директор. Комитет по кадрам и вознаграждениям определяет критерии подбора кандидатов в члены совета директоров, кандидатуры топ-менеджеров, вырабатывает политику компании в области их вознаграждения, а также проводит регулярную оценку деятельности членов совета и топ-менеджмента.

Функции комитета включают вопросы:

- назначения/избрания, постановки мотивационных ключевых показателей деятельности (КПД) управленческого персонала;
- оценки деятельности членов совета директоров и топ-менеджмента;
- вознаграждения и планирования преемственности руководителя и членов правления;
- назначения и установления размера вознаграждения корпоративного секретаря и работников службы внутреннего аудита.

Члены комитета по кадрам и вознаграждениям не должны допускать возникновение ситуаций с конфликтом интересов и не принимают участия при рассмотрении вопросов собственного назначения и/или вознаграждения.

## 2.3. Вознаграждение членов совета директоров

В соответствии с национальным Кодексом корпоративного управления Республики Казахстан, членам совета директоров, как правило, выплачивается фиксированное годовое вознаграждение, а также дополнительное вознаграждение за председательство в совете директоров, участие в работе и председательство в комитетах совета директоров. Вознаграждение директоров не включает опционы или другие компоненты, связанные с результатами деятельности компании.

Основным критерием оценки эффективности деятельности компании, её долгосрочной стоимости и устойчивого развития является система ключевых показателей деятельности (КПД). Показатели, характеризующие уровень эффективности деятельности компании, управленческого персонала и сотрудников, которые позволяют оценить эффективность их деятельности. КПД имеют количественное значение, утверждаемое для компании в составе плана развития. Оценка деятельности совета директоров входит в основу ежегодной оценка достижения ключевых показателей деятельности (КПД) компании, что позволяет определять вклад совета директоров и каждого из его членов в рост долгосрочной стоимости и устойчивое развитие. Данная оценка влияет на размер вознаграждения членов совета директоров и принимается во внимание в случае их переизбрания. По инициативе комитетов по кадрам и вознаграждениям, достижение целевых показателей в области ESG все чаще становится частью мотивационных программ руководителей казахстанских компаний.

Акционеры (или единственный акционер) через своих представителей в совете директоров (либо путем письменного уведомления) намечают стратегические ориентиры и формулируют свои ожидания по КПД.

Уровень вознаграждения членов совета директоров устанавливается общим собранием акционеров (единственным акционером) в размере, достаточным для привлечения и мотивирования специалистов такого уровня, который требуется для успешного управления компанией. Комитет по кадрам и вознаграждениям совета директоров вносит предложения по размеру вознаграждения кандидатов в независимые директора.

Таблица 2. Вознаграждение членов советов директоров в Республике Казахстан за 2021 год. Источник: “Обзор практики корпоративного управления в Казахстане”, консалтинговая компания Korn Ferry, 2022 год.

| Компания                                     | Общая сумма вознаграждения, выплаченная членам совета директоров (*включая членов Правления) млн. тенге |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| АО “Аграрная Кредитная Корпорация”           | 47,1                                                                                                    |
| АО “Фонд развития предпринимательства “Даму” | 16,9                                                                                                    |
| АО “КазАгроФинанс”                           | 7,5                                                                                                     |
| АО “Казазот”                                 | 89,1                                                                                                    |
| АО “ НК “Казахстан Инжиниринг”               | 21,8                                                                                                    |
| АО “КазТрансОйл”                             | 130,2                                                                                                   |
| АО “Казына Капитал Менеджмент”               | 29,0                                                                                                    |
| АО “Мангистаумунайгаз”                       | 20,4                                                                                                    |
| АО “Нурбанк”                                 | 131,5                                                                                                   |
| АО “Самрук-Энерго”                           | 52,5                                                                                                    |
| АО “Транстелеком”                            | 62,0                                                                                                    |
| Kcell                                        | 170,3                                                                                                   |
| АО “АК “Алтыналмас”*                         | 1513,4                                                                                                  |
| АО “НАК “Казатомпром”*                       | 1100,0                                                                                                  |
| АО “Отбасы Банк”*                            | 278,0                                                                                                   |
| АО “KEGOC”*                                  | 313,9                                                                                                   |
| АО “ForteBank”*                              | 4502,0                                                                                                  |
| АО “RGbrands”*                               | 267,5                                                                                                   |
| АО “Samruk Kazyna”*                          | 615,0                                                                                                   |

## 3. Права акционеров

### 3.1. Регулирование прав акционеров

Основным документом, регулирующим права акционеров в стране, является Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах».

К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение его в новой редакции;
- утверждение кодекса корпоративного управления, а также изменений и дополнений в него в случае, если принятие данного кодекса предусмотрено уставом общества (контролируемые государством акционерные общества утверждают свои кодексы в соответствии с типовым кодексом корпоративного управления);
- определение порядка, предельных сроков и общего количества размещаемых (реализуемых) акций общества или других ценных бумаг, конвертируемых в простые акции, без применения права преимущественной покупки;
- добровольная реорганизация или ликвидация общества;
- принятие решения об увеличении количества объявленных акций общества или изменении вида его неразмещенных объявленных акций;
- определение условий и порядка конвертирования ценных бумаг общества, а также их изменение;
- принятие решения о выпуске ценных бумаг, конвертируемых в простые акции общества;
- принятие решения об обмене размещенных акций одного вида на акции другого вида, определение условий, сроков и порядка такого обмена;
- принятие решения о дроблении акций, определение условий, сроков и порядка такого дробления;
- принятие решения о выпуске негосударственных облигаций без срока погашения и определение условий их выпуска;
- определение количественного состава и срока полномочий счетной комиссии, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий.

### 3.2. Права акционеров в отношении совета директоров

Акционер, владеющий 5% и более голосующих акций компании самостоятельно или в совокупности с другими акционерами, имеет право предлагать совету директоров включить дополнительные вопросы в повестку дня общего собрания акционеров. Данная категория акционеров, вправе получать информацию о размере вознаграждения по итогам года отдельного члена совета директоров и/или топ-менеджера компании, если будет доказано, что их недобросовестные действия или бездействие повлекли возникновение убытков для компании. Крупные акционеры имеют право требовать созыва внеочередного заседания совета директоров.

Акционеры также имеют право:

- Предлагать общему собранию акционеров кандидатуры для избрания в совет директоров общества;
- Определять численный состав совета директоров и срок их полномочий;
- Избирать и переизбирать членов совета директоров, а также досрочно прекращать их полномочия;
- Определять размер и условия выплаты вознаграждения и компенсации расходов членам совета директоров за исполнение ими своих обязанностей.

### 3.3. Права акционеров, связанные с проведением собраний

Крупный акционер компании имеет право требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров или обращаться в суд с иском в случае отказа совета директоров в созыве общего собрания акционеров.

Акционеры наделены правом:

- Определять формы извещения компанией акционеров о созыве общего собрания акционеров;
- Утверждать повестку дня общего собрания акционеров;
- Определять порядок предоставления акционерам информации о деятельности компании, если такой порядок не определен уставом общества.

### 3.4. Право акционеров влиять на корпоративную стратегию компании

Акционеры правомочны утверждать порядок распределения чистого дохода компании, а также принимать решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждать их размер. На общем собрании они имеют право введения и аннулирования “золотой акции”. Согласно в п. 5 ст. 13 Закона “Об акционерных обществах” учредительным собранием или общим собранием акционеров может быть введена одна “золотая акция”, не участвующая в формировании уставного капитала и получении дивидендов. Владелец “золотой акции” обладает правом вето на решения общего собрания акционеров, совета директоров и исполнительного органа по вопросам, определенным уставом компании.

Акционеры казахстанских компаний также имеют право:

- Определять аудиторскую организацию, осуществляющую аудит финансовой деятельности общества;
- Утверждать годовой финансовый отчет компании;
- Принимать решения о добровольном делистинге акций компании;
- Утверждать изменения в методику определения стоимости акций при их выкупе компанией на неорганизованном рынке;
- Принимать решения о заключении обществом крупных сделок, в результате которых компанией приобретается или отчуждается имущество, стоимость которого составляет 50% и более от общего размера балансовой стоимости активов компании.

## 4. Основные правила раскрытия информации

Публичные компании Казахстана обязаны осуществлять раскрытие информации в порядке, установленном Законом Республики Казахстан “О рынке ценных бумаг” [\[23\]](#) и другими нормативно-правовыми актами, такими, как, например, Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 августа 2018 года № 189 “Об утверждении Правил раскрытия эмитентом информации, Требований к содержанию информации, подлежащей раскрытию эмитентом, а также сроков раскрытия эмитентом информации на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности”. [\[24\]](#)

В 2021 году советом директоров Казахстанской фондовой биржи (KASE) была утверждена “Стратегия развития KASE на 2022-2024 годы”. [\[25\]](#) В число приоритетных задач биржи вошли такие вопросы как развитие ESG-финансирования, а также поэтапное повышение стандартов раскрытия листинговыми компаниями нефинансовой информации и информации об устойчивом развитии.

KASE разработала “Правила раскрытия информации инициаторами допуска ценных бумаг”, которые в 2022 году были опубликованы в новой редакции. [\[26\]](#)



За последние годы по целому ряду направлений корпоративное управление в Казахстане продемонстрировало значительный прогресс. Вместе с тем некоторые аспекты деятельности крупных публичных компаний по-прежнему требуют более пристального внимания и дальнейшего совершенствования. Процесс развития корпоративного управления в стране ускорился во многом благодаря вниманию международного бизнес-сообщества к Евразийскому региону. С 2008 года Казахстан стал одним из наиболее активных партнеров ОЭСР. Руководство страны активно работает над поэтапным внедрением стандартов ОЭСР, включая корпоративное управление, и планирует подготовить заявку на вступление в ОЭСР в 2025 году.

Крупные публичные компании, зарегистрированные на биржах Казахстана, успешно внедряют передовую практику корпоративного управления в таких областях, как разнообразие состава советов директоров, раскрытие информации и корпоративная прозрачность, соблюдение прав акционеров, ориентация на предпочтения институциональных инвесторов. Компании, представленные на Казахстанской фондовой бирже, являются примерами создания эффективных институтов и следования передовой практике корпоративного управления в стране.

## Ссылки

- [1] [Закон “Об акционерных обществах” Республики Казахстан от 10 июля 1998 года](#)
- [2] [Закон “О рынке ценных бумаг” Республики Казахстан от 2 июля 2003 года](#)
- [3] [Типовой Кодекс корпоративного управления в контролируемых государством акционерных обществах, 2021 год](#)
- [4] [Министерство национальной экономики](#)
- [5] [Министерство финансов](#)
- [6] [Национальный Банк Республики Казахстан](#)
- [7] [Казахстанская фондовая биржа \(KASE\)](#)
- [8] [Астанинская международная биржа \(AIX\)](#)
- [9] [Агентство по регулированию и развитию финансового рынка \(АРРФР\)](#)
- [10] [Национальная палата предпринимателей Республики Казахстан “Атамекен”](#)
- [11] [Center for International private enterprise, CIPE](#)
- [12] [ОЭСР “Мониторинг развития сельскохозяйственных кооперативов в Казахстане”, 2019 год](#)
- [13] [ОЭСР “Улучшение рамочных условий для цифровой трансформации бизнеса в Казахстане”, 2023 год](#)
- [14] [ОЭСР “Казахстан: мониторинг процесса повышения квалификации кадров посредством внедрения профессиональных стандартов”, 2019 год](#)
- [15] [ОЭСР “Обзор инвестиционной политики: Казахстан”, 2017 год](#)
- [16] [Стратегия “Казахстан - 2050”](#)
- [17] [Казахстанская ассоциация независимых директоров](#)
- [18] [Национальный совет Казахстана по корпоративному управлению](#)
- [19] [Источник: “Обзор практики корпоративного управления в Казахстане”, консалтинговая компания Korn Ferry, 2022 год](#)
- [20] [Руководство для независимых директоров, 2021 год](#)

[21] Источник: “Обзор практики корпоративного управления в Казахстане”, консалтинговая компания Korn Ferry, 2022 год

[22] Источник: “Ценность разнообразия: женщины в советах директоров Казахстана”, Международная Финансовая Корпорация (IFC), 2021 год

[23] Закон “О рынке ценных бумаг” Республики Казахстан от 2 июля 2003 года

[24] Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 августа 2018 года № 189 “Об утверждении Правил раскрытия эмитентом информации, Требований к содержанию информации, подлежащей раскрытию эмитентом, а также сроков раскрытия эмитентом информации на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности”

[25] Казахстанская фондовая биржа “Стратегию развития KASE на 2022-2024 годы”

[26] Казахстанская фондовая биржа “Правила раскрытия информации инициаторами допуска ценных бумаг”, 2022 год



Национальный Совет по  
корпоративному управлению

# КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В КАЗАХСТАНЕ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР  
НОЯБРЬ, 2023 ГОД

Автор обзора: Екатерина Чумакова

Ответственный редактор: Сергей Поршаков

