

**Реформа законодательства об  
акционерных обществах  
в Узбекистане  
с европейской точки зрения**

***Tashkent/Berlin***

***September, 7th, 2023***

# Реформа законодательства об акционерных

Представление

# обществах

**Проф. д-р Ханс-Йоахим Шрамм**

Юрист, преподаватель университета, юридический консультант

Университет Висмара и сотрудник Indecon/Berlin

Специализируется в области коммерческого права, в частности корпоративного права, трансформации правовых систем

Многочисленные консалтинговые проекты в Центральной Азии (Узбекистан, Казахстан, Украина., Таджикистан, Туркменистан и т.д.)

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## Цель доклада

## обществах

Осмысление некоторых отдельных аспектов реформы Закона о компаниях.

### Предварительное замечание:

Необходимость общественного обсуждения.

Привлечение всех заинтересованных сторон в Узбекистане.

Учет зарубежного опыта, но только как предложение.

Некоторые мысли уже можно найти в известных мне проектах.

### Оговорка:

Для иностранных наблюдателей всегда есть риск что-то упустить или неправильно понять.

## Содержание

- I. Исходная ситуация
- II. Цели реформы
- III. Средства достижения целей
- IV. Ясность
- V. Эффективность
- VI. Безопасность от конфликтов в обществе
- VII. Возможность контроля через прозрачность
- VIII. Равное отношение
- IX. Защита акционеров
- X. Обеспечение соблюдения прав

# Реформа законодательства об акционерных обществах

---

## I. Исходная ситуация

- Успешный процесс реформ, не оставшийся незамеченным за рубежом.
- Планируется проведение IPO государственных предприятий
- использование рынка ценных бумаг для финансирования предприятий.
- Последнее постановление Президента РФ от 8 ноября 2022 года
- Текущая реформа закона "Об акционерных обществах"

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## Цели реформы

Повышение привлекательности узбекских компаний для инвесторов:

Интересы акционеров.

Ясность их прав, прозрачность происходящего в компании, возможность влияния, участие в прибылях, защита компании от ущерба со стороны менеджмента или акционеров, возможность судебного обеспечения прав.

Интересы кредиторов (покупателей облигаций)

Ясность в отношении своих прав, прозрачность деятельности компании, защита компании от ущерба со стороны менеджмента или акционеров, возможность судебного обеспечения прав.

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## IV Средства достижения целей

Реализация важных принципов.

- Ясность
- Эффективность
- Прозрачность
- Безопасность
- Равное отношение
- Защита от вреда
- Обеспечение соблюдения прав

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## IV Пример 1. Ясность

Термины: «уставный фонд» и «уставный капитал»

Пример 2:

Порядок эмиссии акций, ст. 39 «Выпуск», «размещение», «подписка», «оплата акций»

Проблема разграничения акционерного законодательства и законодательства о рынке капитала (законодательства о рынке ценных бумаг)

Различные процедуры регистрации: субъект предпринимательской деятельности, выпуск ценных бумаг

Различная компетенция: государственный реестр субъектов, комиссия по ценным бумагам

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## IV. Пример 3. Ясность

Количество и компетенция органов

- Исполнительный орган
- Наблюдательный совет
- Аудиторский комитет
- Представительство миноритарных акционеров

Проблема: из-за большого количества органов происходит размывание ответственности. Это затрудняет ответ на вопрос о том, кто несет ответственность в случае нарушения контроля.

Увеличение количества органов в компании не приводит к повышению правовой определенности.

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## Пример 1: Эффективность

Преимущественное право при выпуске дополнительных акций, ст. 36 закон об АО

Необходимый инструмент для защиты акционеров. Но в действующем законодательстве без исключений. Это затрудняет привлечение новых инвесторов.

Возможное решение: принятие решения об отказе от права подписки.

## Пример 2:

Право на выход из общества, ст. 40, 41 закон об АО

Центральный инструмент защиты акционеров. Однако это утверждение справедливо ограничено защитой активов компании. Это означает, что на практике оно не будет работать.

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## VI. Безопасность от конфликтов в обществе

Конфликт 1: Защита от злоупотреблений со стороны руководства

Конфликт 2: Защита от злоупотреблений со стороны мажоритарного акционера.

Организационные методы защиты

- Организация работы исполнительного органа (принцип "четырёх глаз")
- Усиление роли наблюдательного совета

Правила ведения процедуры

Сложные правила заключения крупных сделок и сделок с аффилированными лицами. В принципе, верно, но не стоит упускать из виду основополагающий принцип.

- Обязанность раскрыть конфликт интересов.
- Получение согласия на совершение значимых для организации сделок.
- Обязанность возвращать выплаты за счет общества без всякого ли только за недостаточное вознаграждение

# Реформа законодательства об акционерных обществах

---

## VII. Возможность контроля за счет прозрачности

Различие между внутренним и внешним контролем

внутренний контроль через внутренний аудит и  
внешний контроль через аудит балансовых отчетов

Различие между контролем, связанным с прошлым, и контролем, связанным с будущим (Балансы, планы)

Задача наблюдательного совета в обоих случаях

Права акционеров на участие на общем собрании акционеров

лично путем IT технология или через представителя и

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## VIII. Равное отношение к акционерам

Принцип равного отношения является одним из основополагающих принципов.

Руководству запрещается предоставлять преференции отдельным акционерам.

Проблема государственных предприятий (специальные правила в Законе о государственных предприятиях).

Определение „государственное предприятие»: возможность влияния государства

Необходимость обеспечения независимости предприятий, организованных в форме акционерных обществ.

Спорный вопрос, могут ли существовать особые права в пользу государства ("золотые

# Реформа законодательства об акционерных обществах

## IX. Защита акционеров

1. Вопрос о гражданско-правовой ответственности членов органов общества.

В настоящее время регулируется ст. 81 закон об АО . Однако данная норма не дает четкого ответа

При каких условиях член органов управления несет ответственность

- должно иметь точное определение обязанностей
- необязательно, чтобы нарушение было умышленным, достаточно неосторожности.

Как члены органов управления могут защитить себя: Правило делового суждения (business judgement rule)

2. Объединение для совместного осуществления и отстаивания прав

Пример: допустимость акционерных соглашений

# Реформа законодательства об акционерных обществах

---

## Х. Обеспечение исполнения прав

Права акционеров должны быть осуществимы в судебном порядке. Для этого необходимы четкие правила.

*Статья 60. Решения общего собрания акционеров*

*Акционер вправе обжаловать в суд решение, принятое общим собранием акционеров, в случае, если он не принимал участие в общем собрании акционеров по уважительной причине или голосовал против принятия такого решения.*

На практике данный стандарт не применяется. В Германии оспаривание решений собрания акционеров является важнейшим инструментом защиты акционеров.

---

Большое спасибо за внимание

Prof. Dr. Hans-Joachim Schramm  
indecon consulting GmbH

[achim.schramm@indecon.de](mailto:achim.schramm@indecon.de)  
[www.indecon.de](http://www.indecon.de)