

БИБЛИОТЕКА

БУХГАЛТЕРА

# ОСОБЕННОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

2



НАЛОГОВЫЕ *и* ТАМОЖЕННЫЕ ВЕСТИ

66.05  
Б-34

В.С.Беганов, Д.И.Шаулов, У.Т.Кан

**ОСОБЕННОСТИ  
БУХГАЛТЕРСКОГО  
УЧЕТА  
В АКЦИОНЕРНЫХ  
ОБЩЕСТВАХ**

Вып. 2

Издательский дом  
«Мир экономики и права»  
Ташкент — 1998

БИБЛИОТЕКА  
Бух. ТИП и ЛП  
№ 69719

02467, 01459

65.052  
Б 37

**Редакционный совет:**

*Председатель* В.С.Беганов, М.Я.Куралов,  
Ж.Х.Абдуллаев, А.М.Мурадов,  
Э.Ф.Гадоев, М.М.Пернер,  
У.Т.Кан, Д.И.Шаулов,  
Л.П.Югай

**Беганов В.С. и др.**

Особенности бухгалтерского учета в акционерных обществах. Серия «Библиотека бухгалтера». Вып. 2 / В.С.Беганов, Д.И.Шаулов, У.Т.Кан. — Т.: «Мир экономики и права», 1998. — 208 с.

1. 1, 2 Совавт.

ББК 65.052

№ 168-98

Гос. б-ка Республики Узбекистан

им. А.Навои

Тир. 1200

Карт.тиража 2400

Создание акционерных обществ в процессе разгосударствления предприятий в Республике Узбекистан предполагает решение таких вопросов, как повышение финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, мобилизация свободных денежных средств населения, стимулирование деловой активности трудоспособного населения, и многих других.

В данном выпуске рассмотрены различные аспекты построения акционерных обществ, приведены положения о правлении, а также даны рекомендации по порядку начисления и выплаты дивидендов.

Для широкого круга читателей, членов акционерных обществ, руководителей, бухгалтеров, а также студентов экономических вузов.

© Издательский дом «Мир экономики и права». Ташкент, 1998 г.  
© В.С.Беганов, Д.И.Шаулов, У.Т.Кан. Ташкент, 1998 г.

## ВВЕДЕНИЕ

В первые годы формирования многоукладной рыночной экономики в Узбекистане возникла необходимость преобразования крупных и средних государственных предприятий в акционерные общества.

Согласно законодательству Республики Узбекистан акционерным обществом признается хозяйствующий субъект, уставный фонд которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам.

Акционерное общество (АО) может быть открытым или закрытым. Акционерным обществом открытого типа признается общество, акционеры которого могут свободно распоряжаться принадлежащими им акциями без согласия других акционеров. Акционерным обществом закрытого типа признается общество, в котором акции распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц.

Акционерная форма собственности (корпорация) может выполнять три функции. Во-первых, она служит средством аккумуляции и перелива капитала. Во-вторых, она является средством приобщения акционеров к расширению собственности и контролю за финансово-хозяйственной деятельностью управленческого персонала. В-третьих, она служит средством создания хозяйственной мотивации, если акционер и работник совмещены в одном лице.

Причиной создания акционерных обществ послужила необходимость решения крупных технологических, организационных, производственных задач, требующих дополнительных инвестиций.

Общезвестно, что в капиталистических странах акционерная форма собственности стала преобладающей, но нельзя забывать, что она формировалась столетиями. В настоящее время корпорации занимают ведущее место в экономике развитых капиталистических стран. Все шире практикуется привлечение личных сбережений наемного персонала для производственного развития предприятия

путем принудительного отчисления доли заработной платы для приобретения акций на льготных условиях. В результате акционерами становится все большее количество трудоспособного населения. Например, в Великобритании число трудящихся, привлеченных к вложениям в ценные бумаги своих корпораций, достигло 2 млн. человек.

В некоторых странах (Великобритания, Франция, Япония и др.) привлечение денежных средств населения в фонды акционерного накопления происходило в ходе приватизации и разгосударствления предприятий.

Создание акционерных обществ путем преобразования государственных предприятий в процессе разгосударствления в нашей республике преследует несколько целей:

- мобилизация свободных денежных ресурсов населения;
- повышение финансовой устойчивости предприятий;
- создание дополнительных стимулов деловой активности трудоспособного населения;
- сокращение дотаций из бюджета и освобождение от государственной опеки;
- предоставление полной хозяйственной самостоятельности в управлении производством и в выборе направления дальнейшего развития предприятия;
- техническое перевооружение предприятий и внедрение новейших технологий.

Вопрос создания акционерных обществ на базе государственных предприятий решался на первых этапах по инициативе трудовых коллективов с глубокой проработкой экономической целесообразности таких преобразований, а на следующих этапах — по решению Госкомимущества Республики Узбекистан.

Участие членов трудового коллектива в акционировании государственного предприятия посредством приобретения акций стало одним из важнейших стимулов хозяйской мотивации. Когда акционер и работник совмещаются в одном лице, то возникает заинтересованность в результатах труда на данном предприятии, поскольку чем

лучше оно работает, тем более высокие дивиденды получает акционер. У работника-акционера появляется стимул направлять полученную прибыль как на потребление, так и на накопление. Инвестиции, обеспечивающие восстановление и модернизацию основных фондов, приводят к увеличению стоимости акций и тем самым — к увеличению личного имущества акционеров. Кроме того, это увеличивает рыночную стоимость акций на фондовом рынке.

Одновременно работник-акционер рискует своими сбережениями, если при плохой работе предприятия цена акции падает ниже номинальной стоимости, а при банкротстве он теряет сбережения и место работы. Поэтому заинтересованность работника-акционера в высоких конечных результатах деятельности акционерного общества очень высока.

Разумеется, описанный механизм материальной заинтересованности действует эффективно в том случае, если работники приобретут акции на большую сумму. Чтобы создать реальную заинтересованность членов трудового коллектива в управлении производством, стимулировать их инициативу, доля акций, находящихся в их собственности, должна достигнуть определенной критической массы. По оценкам международных экспертов, для небольших и средних предприятий она должна составлять не более 10-15% капитала, а для крупных — 20-30%.

Однако на первом этапе практика акционирования государственных предприятий в нашей республике показала, что акции были готовы приобрести не более 20% рабочих и около 50% руководящего состава, так как общественное сознание не было еще подготовлено к таким экономическим переменам. Одной из основных причин было отсутствие свободных денежных средств у работников предприятия, так как все накопления были обесценены в условиях инфляции в годы становления независимости республики.

С учетом создавшихся условий правительственными органами было дано разрешение приобретать акции членами трудового коллектива за счет ранее заработанной

ими чистой прибыли и образованных фондов стимулирования. В законодательных и нормативных актах по приватизации и разгосударствлению государственной собственности был установлен льготный режим приобретения акций членами трудовых коллективов.

На данном этапе созданы все предпосылки для развития акционерной формы хозяйствования, в том числе развитая нормативно-правовая база; принят ряд законодательных актов, разработанных с учетом требований международных стандартов и результатов опыта акционирования, накопленного в республике (табл.1).

Если существующий уровень акционерных отношений позволяет говорить только о начальной ступени их развития, то, бесспорно, по мере углубления экономических реформ эти отношения будут совершенствоваться, приобретая все более разнообразные формы, целесообразность которых будет определяться их экономическим и социальным эффектом. Иллюстрацией этого процесса может служить изменение с 1994 по 1998 год структуры акционерных обществ в сторону увеличения числа открытых акционерных обществ. Данная организационно-правовая форма соответствует более высокому уровню развития рынка ценных бумаг, способствует вовлечению широкого числа граждан в процессы приватизации и разгосударствления, свидетельствует о росте профессионального мастерства управленческого персонала обществ и других специалистов рынка ценных бумаг.

В процессе проведения приватизации и разгосударствления собственности на 1 января 1998 г. созданы акционерные общества с общим объемом эмиссии 168,6 млрд. сумов (табл.2). Выпущено 11,3 млн. наличных (физических) акций акционерных обществ, созданных на базе госпредприятий за 1993-1998 годы.

Таблица 1

*Динамика роста акционерных обществ  
по Республике Узбекистан*

| Регион                       | На<br>1.01<br>1994 г. | На<br>1.01<br>1995 г. | На<br>1.01<br>1996 г. | На<br>1.01<br>1998 г. |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Республика<br>Каракалпакстан | 122                   | 207                   | 284                   | 314                   |
| Андижанская область          | 110                   | 249                   | 401                   | 376                   |
| Бухарская область            | 93                    | 191                   | 220                   | 299                   |
| Джизакская область           | 40                    | 164                   | 196                   | 229                   |
| Капкадарьинская<br>область   | 27                    | 163                   | 283                   | 371                   |
| Навоийская область           | 18                    | 87                    | 143                   | 212                   |
| Наманганская<br>область      | 73                    | 246                   | 335                   | 341                   |
| Самаркандская<br>область     | 70                    | 279                   | 383                   | 439                   |
| Сурхандарьинская<br>область  | 110                   | 249                   | 283                   | 373                   |
| Сырдарьинская<br>область     | 43                    | 158                   | 202                   | 220                   |
| Ташкентская область          | 96                    | 351                   | 399                   | 383                   |
| Ферганская область           | 135                   | 315                   | 324                   | 405                   |
| Хорезмская область           | 48                    | 143                   | 192                   | 247                   |
| г.Ташкент                    | 50                    | 293                   | 383                   | 596                   |
| <b>И Т О Г О</b>             | <b>1035</b>           | <b>3095</b>           | <b>4028</b>           | <b>4805</b>           |

Таблица 2

## Характеристика деятельности АО в Узбекистане

| Наименование показателя                         | В 1994 г. | На 1.01 1995 г. | На 1.01 1998 г. |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------------|-----------------|
| Количество АО, зарегистрированных в депозитарии | 190       | 3356            | 4805            |
| Общий объем эмиссии, млн. сум.                  | 130,7     | 11154,5         | 168600          |
| Количество акций в эмиссии, тыс. шт.            | 1256,2    | 67106,1         | 324700          |
| принято на хранение в депозитарий               | 632,4     | 37941,8         | 185600          |
| Изготовлено наличных акций, тыс. шт.            | 98,1      | 1482,8          | 11300           |
| Количество открытых счетов-депо, тыс.           | 1,5       | 208,6           | 720             |
| физическим лицам                                | 1,26      | 204,85          | 710,4           |
| юридическим лицам                               | 0,25      | 3,76            | 9,6             |

## Раздел I

### УПРАВЛЕНИЕ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ

Во всех странах система управления АО практически одинакова: собрание акционеров, совет (наблюдательный — в ФРГ, административный — во Франции, совет директоров — в США) и профессионалы — менеджеры высшего звена (правление), осуществляющие оперативное управление АО. Не только объектом, но и субъектом управления во все большей мере становится трудовой коллектив АО.

Общая структура управления АО — абстракция, которая должна быть наполнена определенным содержанием. Конкретные формы управления АО зависят от того, кто является акционерами, кто обладает контрольным пакетом акций, как собственник соотносится с трудовым коллективом, каковы взаимоотношения собственника и менеджера и т.п. Иными словами, при создании структуры АО необходим анализ места каждого уровня управления АО, определение его компетенции и возможностей влияния на систему управления.

Начнем с собственника, выражением воли которого выступает общее собрание акционеров. Отметим прежде всего, что состав акционеров неоднороден и владельцы акций могут иметь несовпадающие интересы. В самом общем виде акционеры могут быть поделены на три категории:

1. *Акционеры инвесторы*, покупающие акции с целью получения дивидендов или игры на бирже. Их интерес связан с сиюминутной прибылью АО. Любое, даже самое целесообразное сокращение дохода АО непосредственно бьет по их интересам. Поэтому наблюдательный совет и менеджер в АО, где преобладают индивидуальные инвесторы, находятся под давлением фондовой биржи: снижение дивиденда может привести к падению рыночного курса акций и отставке исполнительного органа акционерного общества.

2. *Акционеры предприниматели*, покупающие акции не только из имущественных, но и из предпринимательских соображений. В качестве таких акционеров выступают юридические лица, заинтересованные в стабильной работе АО (например, его поставщики сырья или покупатели комплектующих). Их интерес связан не только с текущими, но и с долговременными целями. Характерны в этом смысле АО в Японии. Основными собственниками акционерного капитала выступают там учреждения и корпорации, а не индивидуальные инвесторы. Доля последних в общем акционерном капитале снизилась с 60% в 1945 г. до 20% в 1995 г. Собственниками значительного пакета акций нередко становятся сами учредители. Так, в первой половине 80-х годов концерн «Мицубиси» владел 25%, а «Семимото» — 26% своих акций. Такой состав акционеров дает возможность вести политику АО с учетом долговременной стратегической перспективы. К этой же группе можно отнести АО, в которых контрольный пакет акций или значительное число акций принадлежит государству. Однако акционер-государство, как правило, ограничен в праве управления АО. Это ограничение проявляется в определенном проценте «голосующих» акций либо в ограниченном представительстве в наблюдательном совете.

3. *Акционеры — работники предприятия*. Они, разумеется, заинтересованы в текущих прибылях и в максимизации дивиденда, но определенная, как правило, большая часть трудового коллектива не в меньшей мере заинтересована в стабильной работе предприятия, его конкурентоспособности не только в ближайшей, но и в дальней перспективе. На практике могут возникнуть две ситуации:

- персоналу принадлежит небольшая часть акций;
- персоналу принадлежит более 50%, или контрольный пакет, акций.

Обе ситуации, как это часто бывает, подвергаются критике. В первой — персонал не принимает решений, т.е. оказывается отстраненным от управления, во второй — начинается диктат рабочих-акционеров.

Политика общего собрания акционеров АО определя-

ется тем, какой из названных групп принадлежит контрольный пакет акций. Если бы оперативная деятельность менеджеров определялась непосредственно акционерами, то неизбежно проявился бы разрушительный результат такого управления. Поэтому возможности акционеров влиять на управление обществом подвергаются ограничению.

Необходим определенный заслон нетерпению владельцев акций и возможности воспользоваться их некомпетентностью. Таким заслоном, «прокладкой» между собранием акционеров и менеджером в соответствии с законодательными актами Республики Узбекистан является наблюдательный совет. Он не допускает прямого воздействия акционеров на принятие управленческих решений. В АО действует общий принцип демократического управления, потому что нельзя менеджеру навязывать при помощи голосования конкретные управленческие действия.

Держатели акций не обладают достаточной квалификацией и компетентностью для принятия решений, связанных с производством или сбытом продукции. Поэтому они лишены возможности непосредственно влиять на конкретные действия менеджеров.

Компетенция общего собрания, как правило, согласно учредительным документам АО, ограничена вопросами, которые прямо затрагивают интересы собственника, которые никем, кроме него, решены быть не могут. Существует даже точка зрения, в соответствии с которой акционеры «должны только устанавливать основные критерии оценки управления, а именно уровни получения прибыли на вложенный капитал».

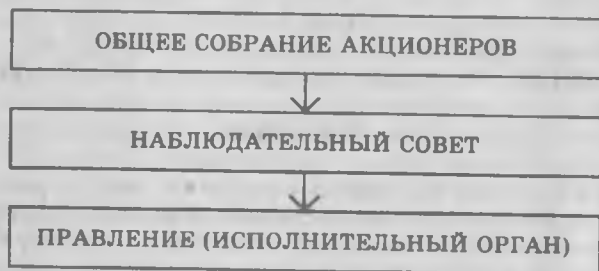
В исключительную компетенцию общего собрания АО входят обычно вопросы, решения по которым собственник считает нецелесообразным передавать каким-либо другим органам. К их числу относят:

- а) осуществление контрольных функций — утверждение итогов деятельности АО, отчеты должностных лиц;
- б) распоряжение капиталом АО — распределение прибыли, утверждение крупных операций с капиталом, изменения в уставном капитале;



в) выборы членов наблюдательного совета АО. Для того, чтобы их избрать, специальных знаний не требуется. Оценивается в самом общем виде профессиональный рейтинг кандидата и его человеческие качества (честность, порядочность, ответственное отношение к делу и т.п.) Владелец контрольного пакета акций может оказать решающее влияние на избрание отдельных или даже всех членов совета (в зависимости от способа комплектования) и только через последних (что далеко не всегда просто) осуществлять свое влияние на политику АО.

В соответствии с законодательством Республики Узбекистан структура управления АО приобрела следующий вид:



Структура органов управления акционерного общества, распределение прав и обязанностей между ними не меняется, если даже в качестве одного из акционеров выступает государство, т.е. для АО практически во всех странах не имеет значения, чей капитал — государственный или частный — в них участвует. Различия в реальном содержании управления АО, как и положение разных субъектов в АО, определяется в первую очередь тем, кто именно представляет в каждом конкретном случае собственника.

В соответствии с законодательством Республики Узбекистан приводим основные положения и материалы по структуре управления акционерных обществ.

## Раздел II МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО НЕКОТОРЫМ ВОПРОСАМ УПРАВЛЕНИЯ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

«Утверждено»  
Учредительным собранием  
(конференцией)  
Акционерного общества

(наименование)

за №

199\_\_ г.

### ПОЛОЖЕНИЕ О ПОЛНОМОЧИЯХ И ПОРЯДКЕ ПРОВЕДЕНИЯ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

#### I. Общая часть

1.1. Настоящее Положение определяет порядок проведения Общего собрания Акционерного общества (в дальнейшем Собрания), его компетенцию, принципы принятия решений и организации контроля за ходом их выполнения.

1.2. Данное Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26 апреля 1996 года и Уставом Акционерного общества.

1.3. Общество обязано ежегодно проводить Общее собрание акционеров (Отчетное общее собрание акционеров).

Отчетное общее собрание акционеров проводится в сроки, установленные Уставом общества, но не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года. На отчетном общем собрании акционеров рассматриваются в обязательном порядке годовой отчет общества и иные документы, предусмотренные законодательством.

Проводимые помимо годового Общее собрания акционеров являются внеочередными.



Дата и порядок проведения Общего собрания акционеров, порядок сообщения акционерам о его проведении, перечень предоставляемых акционерам материалов (информации) при подготовке к проведению Общего собрания акционеров устанавливаются Наблюдательным советом общества.

## **II. Компетенция Общего собрания акционеров и права акционеров на участие в голосовании**

2.1. К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относится:

- внесение изменений и дополнений в Устав общества или утверждение Устава общества в новой редакции;
- реорганизация общества;
- ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- определение количественного состава Наблюдательного совета общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
- определение предельного размера объявленных акций;
- увеличение уставного фонда общества;
- уменьшение уставного фонда общества;
- выкуп собственных акций;
- образование (избрание, назначение, наем и пр.) исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий, если Уставом общества решение этих вопросов не относится к компетенции Наблюдательного совета общества;
- избрание членов Ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий;
- утверждение аудитора общества;
- утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков общества, распределение его прибылей и убытков;
- принятие решения о неприменении преимуществен-

ного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в акции, предусмотренного законодательством;

- утверждение регламента Общего собрания;
- дробление и консолидация акций;
- совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением обществом имущества, в случаях, предусмотренных законодательством;
- заключение сделок в случаях, предусмотренных законодательством;
- решение иных вопросов, предусмотренных законодательством.

2.2. Правом голоса на Общем собрании акционеров по вопросам, поставленным на голосование, обладают:

- акционеры — владельцы простых (обыкновенных) акций общества;
- акционеры — владельцы привилегированных акций общества в случаях, предусмотренных законодательством и Уставом общества.

Голосующей акцией общества является простая (обыкновенная) акция или привилегированная акция, предоставляющая акционеру — ее владельцу право голоса при решении вопроса, поставленного на голосование. В случае, если привилегированная акция предоставляет ее владельцу более одного голоса при определении количества голосующих акций, каждый голос по такой привилегированной акции учитывается как отдельная голосующая акция.

Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров — владельцев голосующих акций общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения законодательством или Уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.

Подсчет голосов на общем собрании акционеров по вопросу, поставленному на голосование, правом голоса при решении которого обладают акционеры — владельцы обыкновенных и привилегированных акций общества, осуществляется по всем голосующим акциям совместно, если

иное не установлено законодательством или Уставом общества.

Решение по вопросам, указанным законодательством, принимается Общим собранием акционеров только по предложению Наблюдательного совета общества, если иное не установлено Уставом общества.

Решение по вопросам, указанным в законодательстве, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

Порядок принятия Общим собранием акционеров решения по порядку ведения Общего собрания акционеров устанавливается Уставом общества или документами общества, утвержденными решением Общего собрания акционеров.

Общее собрание акционеров не вправе принимать решение по вопросам, не включенным в повестку дня собрания.

Решения, принятые Общим собранием акционеров, а также итоги голосования доводятся до сведения акционеров в порядке и в сроки, предусмотренные Уставом общества, но не позднее 45 дней с даты принятия этих решений.

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.

2.3. Право на участие в Общем собрании акционеров определяется на основании данных реестра акционеров общества на дату, устанавливаемую Наблюдательным советом общества.

Дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не может быть установлена ранее даты принятия решения о проведении Общего собрания акционеров и более чем за 60 дней до даты проведения Общего собрания.

В случае проведения Общего собрания акционеров, в определении кворума которого и голосовании участвуют бюллетени, полученные обществом в соответствии с требованиями законодательства, дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, устанавливается не менее чем за 45 дней до даты проведения Общего собрания.

Для составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании, номинальный держатель акций представляет данные о лицах, в интересах которых он владеет акциями, на дату составления списка.

Список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании, содержит имя (наименование) каждого акционера, его адрес (место нахождения), данные о количестве и виде принадлежащих ему акций.

Список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, представляется обществом для ознакомления по требованию лиц, зарегистрированных в реестре акционеров общества и обладающих не менее чем 10% голосов на Общем собрании акционеров.

По требованию акционера общество обязано предоставить ему информацию о включении его в список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров.

Изменения в список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании, могут вноситься только в случае восстановления нарушенных прав лиц, не включенных в указанный список на дату его составления, или исправления ошибок, допущенных при его составлении.

### III. Проведение собрания

3.1. Информация о проведении Общего собрания акционеров осуществляется путем направления им письменного уведомления (с обязательным подтверждением о получении) и опубликования соответствующей информации в печати.

Общество вправе дополнительно информировать ак-

ционеров о проведении Общего собрания через иные средства массовой информации (телевидение, радио).

Срок сообщения акционерам о проведении Общего собрания устанавливается Уставом общества.

Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно содержать:

- наименование и место нахождения общества;
- дату, время и место проведения Общего собрания акционеров;
- дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании;
- вопросы, включенные в повестку дня Общего собрания;
- порядок ознакомления акционеров с информацией (материалами), подлежащей представлению акционерам при подготовке к проведению Общего собрания.

К информации (материалам), подлежащей представлению акционерам при подготовке к проведению Общего собрания, относятся годовой отчет общества, заключение Ревизионной комиссии (ревизора) общества и аудитора общества по результатам годовой проверки финансово-хозяйственной деятельности общества, сведения о кандидатах в Наблюдательный совет общества и Ревизионную комиссию (ревизоры) общества, проект изменений и дополнений, вносимых в Устав общества, или проект Устава общества в новой редакции.

Перечень дополнительной информации (материалов), обязательной для представления акционерам при подготовке к проведению Общего собрания, может быть установлен уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг.

В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении Общего собрания направляется номинальному держателю акций. Номинальный держатель акций обязан довести его до сведения своих клиентов в порядке и в сроки, установленные законодательством или договором с клиентом.

3.2. Предложения в повестку дня Общего собрания акционеров общества направляются акционерами общества, являющимися в совокупности владельцами не менее чем одного процента голосующих акций общества, в срок не позднее 30 дней после окончания финансового года общества, если Уставом общества не установлен более поздний срок, вправе внести вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Наблюдательный совет общества и Ревизионную комиссию общества, число которых не может превышать количественного состава этого органа.

Вопрос в повестку дня Общего собрания акционеров вносится в письменной форме с указанием мотивов его постановки, имени акционера (акционеров), вносящего вопрос, количества и вида принадлежащих ему акций.

При внесении предложений о выдвижении кандидатов в Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию общества, в том числе в случае самовыдвижения, указываются имя кандидата, количество и вид принадлежащих ему акций (в случае, если кандидат является акционером общества), а также имена акционеров, выдвигающих кандидата, количество и вид принадлежащих им акций.

Наблюдательный совет общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решение о включении их в повестку дня Общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 15 дней после окончания срока. Вопрос, внесенный акционером (акционерами), подлежит включению в повестку дня Общего собрания акционеров, равно как выдвинутые кандидаты подлежат включению в список кандидатур для голосования по выборам в Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию общества, за исключением случаев, когда:

- акционером (акционерами) не соблюден срок, установленный законом;
- если данные являются неполными;
- предложения не соответствуют требованиям актов законодательства.

Мотивированное решение Наблюдательного совета общества об отказе во включении вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию общества направляется акционеру (акционерам), внесшему вопрос или представившему предложение, не позднее трех дней с даты его принятия.

Решение Наблюдательного совета общества об отказе во включении вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию общества может быть обжаловано в суд.

3.3. Подготовку к проведению Общего собрания акционеров проводит Наблюдательный совет или лица, требующие созыва внеочередного Общего собрания акционеров, которые определяют:

- дату, место и время проведения Общего собрания акционеров;
- повестку дня Общего собрания акционеров;
- дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
- порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
- перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров;
- форму и текст бюллетеня для голосования в случае голосования бюллетенями.

3.4. Внеочередное Общее собрание акционеров проводится по решению Наблюдательного совета общества на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии, аудитора общества, а также акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10% голосующих акций общества на дату предъявления требования.

Созыв внеочередного Общего собрания акционеров по требованию Ревизионной комиссии общества, аудитора

общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10% голосующих акций общества, осуществляется Наблюдательным советом общества не позднее 45 дней с момента представления требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров.

В требовании о проведении внеочередного Общего собрания акционеров должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания, с указанием мотивов их внесения.

Наблюдательный совет общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов в повестку дня внеочередного Общего собрания акционеров, созываемого по требованию Ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10% голосующих акций общества.

В случае, если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров исходит от акционера (акционеров), оно должно содержать имя (наименование) акционера (акционеров), требующего созыва собрания, с указанием количества, вида (типа) принадлежащих ему акций.

Требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров подписывается лицом (лицами), требующим созыва внеочередного Общего собрания акционеров.

В течение 10 дней с даты предъявления требования Ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10% голосующих акций общества, о созыве внеочередного Общего собрания Наблюдательным советом общества должно быть принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров либо об отказе от созыва.

Решение об отказе от созыва внеочередного Общего собрания акционеров по требованию Ревизионной комиссии (ревизора) общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10% голосующих акций общества, может быть принято в случаях, если:

- акционер (акционеры), требующий созыва внеочеред-

ного Общего собрания акционеров, не является владельцем 10% голосующих акций общества на дату предъявления требований;

- ни один из вопросов, предложенных для внесения в повестку дня внеочередного Общего собрания акционеров общества, не отнесен к его компетенции;

- вопрос, предлагаемый для внесения в повестку дня, не соответствует требованиям актов законодательства.

Решение Наблюдательного совета общества о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или мотивированное решение об отказе от его созыва направляется лицам, требующим его созыва, не позднее трех дней с момента его принятия.

Решение Наблюдательного совета общества об отказе от созыва внеочередного Общего собрания акционеров может быть обжаловано в суд.

В случае, если в течение 45 дней Наблюдательным советом общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или принято решение об отказе от его созыва, внеочередное Общее собрание акционеров может быть созвано лицами, требующими его созыва.

В этом случае расходы по подготовке к проведению Общего собрания акционеров могут быть возмещены по решению Общего собрания акционеров за счет средств общества.

3.5. В обществе с числом акционеров — владельцев голосующих акций общества более 100 создается счетная комиссия, количественный и персональный состав которой утверждается Общим собранием акционеров по предложению Наблюдательного совета общества.

В составе счетной комиссии не может быть менее трех человек. В счетную комиссию не могут входить члены Наблюдательного совета общества, члены Ревизионной комиссии общества, члены коллегиально-исполнительного органа, единоличный исполнительный орган, а равно управляющая организация или управляющий, а также лица, выдвигаемые кандидатами на эти должности.

В обществе с числом акционеров — владельцев голосующих акций более 500 выполнение функций счетной комиссии может быть возложено на специализированного реестродержателя общества.

Счетная комиссия определяет наличие кворума Общего собрания акционеров, разъясняет вопросы, возникающие в связи с реализацией акционерами (их представителями) права голоса на Общем собрании, разъясняет порядок голосования по вопросам, выносимым на голосование, обеспечивает установленный порядок голосования и права акционеров на участие в голосовании, подсчитывает голоса и подводит итоги голосования, составляет протокол об итогах голосования, передает в архив бюллетени для голосования.

3.6. Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя.

Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять участие в нем.

Представитель акционера на Общем собрании акционеров действует на основании доверенности, составленной в письменной форме. Доверенность на голосование должна содержать сведения о представляемом и представителе (имя или наименование, место жительства или место нахождения, паспортные данные). Доверенность на голосование должна быть удостоверена нотариально.

В случае передачи акции после даты составления списка и до даты проведения Общего собрания акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, общество обязано выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на Общем собрании акционеров в соответствии с указаниями приобретателя акций. Указанное правило применяется также к каждому последующему случаю передачи акции.

В случае, если акция общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то правомочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществля-

ются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем. Полномочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены.

3.7. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если на момент окончания регистрации для участия в Общем собрании акционеров зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в совокупности более чем 60% голосов распространенных и размещенных голосующих акций общества.

При отсутствии кворума для проведения Общего собрания акционеров объявляется дата проведения нового Общего собрания акционеров. Изменение повестки дня при проведении нового Общего собрания акционеров не допускается.

Новое Общее собрание акционеров, созданное взамен несостоявшегося, правомочно, если на момент окончания регистрации для участия в нем зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в совокупности не менее чем 60% голосов размещенных голосующих акций общества.

Сообщение о проведении нового Общего собрания акционеров осуществляется в форме, предусмотренной законодательством, не позднее чем за 10 дней до даты его проведения.

При переносе даты проведения Общего собрания акционеров в связи с отсутствием кворума менее чем на 20 дней акционеры, имеющие право на участие в Общем собрании, определяются в соответствии со списком акционеров, имевших право на участие в несостоявшемся Общем собрании.

3.8. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна голосующая акция общества — один голос», за исключением случаев проведения кумулятивного голосования по выборам членов Наблюдательного совета общества и других случаев, предусмотренных законодательством.

3.9. При голосовании, осуществляемом бюллетенями

для голосования, засчитываются голоса по тем вопросам, по которым голосующим оставлен только один из возможных вариантов голосования. Бюллетени для голосования, заполненные с нарушением вышеуказанного требования, признаются недействительными и голоса по содержащимся в них вопросам не подсчитываются.

В случае, если бюллетень для голосования содержит несколько вопросов, поставленных на голосование, несоблюдение вышеуказанного требования в отношении одного или нескольких вопросов не влечет за собой признания бюллетеня для голосования недействительным в целом.

3.10. По итогам голосования счетная комиссия составляет протокол об итогах голосования, подписываемый членами счетной комиссии или лицом, выполняющим ее функции.

После составления протокола об итогах голосования и подписания протокола Общего собрания акционеров бюллетени для голосования печатаются счетной комиссией и сдаются в архив общества на хранение.

Протокол об итогах голосования подлежит приобщению к протоколу Общего собрания акционеров.

Итоги голосования оглашаются на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, или доводятся до сведения акционеров после закрытия Общего собрания акционеров путем опубликования отчета об итогах голосования или направления его акционерам.

3.11. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 15 дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании и секретарем Общего собрания.

В протоколе Общего собрания акционеров указываются:

- место и время проведения Общего собрания акционеров;
- общее количество голосов, которыми обладают акционеры — владельцы голосующих акций общества;
- количество голосов, которыми обладают акционеры, принимающие участие в собрании;

• председатель (президиум) и секретарь собрания, повестка дня собрания.

В протоколе Общего собрания акционеров должны содержаться основные положения выступлений, вопросы, поставленные на голосование, и итоги голосования по ним, решения, принятые собранием.

#### **IV. Выполнение решений Общего собрания акционеров**

4.1. Контроль за ходом выполнения решений Общего собрания акционеров осуществляют Наблюдательный совет и Правление Акционерного общества, если это специально оговорено в решении и не отражено в протоколе.

4.2. Решения Общего собрания акционеров обязательны для выполнения всеми акционерами, как присутствующими, так и отсутствующими на Общем собрании, в части, их касающейся.

#### **Образцы документов, необходимые при подготовке Общего собрания акционеров**

##### **ДОВЕРЕННОСТЬ**

Я, \_\_\_\_\_  
паспорт: \_\_\_\_\_  
(серия, номер)

выдан \_\_\_\_\_  
прописан \_\_\_\_\_  
акционер Акционерного общества, являясь владельцем:

• обыкновенных акций в количестве \_\_\_\_\_ шт.  
• привилегированных акций в количестве \_\_\_\_\_ шт.,  
доверяю принимать участие в Общем (Общих) собрании  
(ях) акционеров от моего имени в полном объеме (выступать при обсуждении, вносить предложения, голосовать)  
гр. \_\_\_\_\_

паспорт: \_\_\_\_\_  
(серия, номер)

выдан \_\_\_\_\_  
прописан \_\_\_\_\_  
представитель акционера Акционерного общества \_\_\_\_\_

Доверенность действительна:

с \* \_\_\_\_ \* 199\_\_ г. до \* \_\_\_\_ \* 199\_\_ г.

\* \_\_\_\_ \* 199\_\_ г.

\_\_\_\_\_  
Ф.И.О. (подпись представителя акционера)

Доверенность заверяю: \_\_\_\_\_  
(подпись члена Наблюдательного совета)

М.П.

Акционер: \_\_\_\_\_  
Ф.И.О. (подпись акционера)



## ЗАЯВЛЕНИЕ

Я, \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество)  
заявляю об отзыве своей доверенности как акционер Акционерного общества, являясь владельцем:  
• обыкновенных акций в количестве \_\_\_\_\_ шт.  
• привилегированных акций в количестве \_\_\_\_\_ шт.,  
выданных мною « \_\_\_\_\_ » 199\_\_ г. на имя  
гр. \_\_\_\_\_ для принятия участия  
в Общем (Общих) собрании(ях) Акционерного общества.  
Начиная с « \_\_\_\_\_ » 199\_\_ г., я буду представлять  
свои интересы на Общих собраниях акционеров самостоятельно.

« \_\_\_\_\_ » 199\_\_ г.

Ф.И.О.

(подпись акционера)

## ДОВЕРЕННОСТЬ

Я, \_\_\_\_\_  
Ф.И.О.  
паспорт: \_\_\_\_\_  
(серия, номер)  
выдан: \_\_\_\_\_  
прописан: \_\_\_\_\_  
акционер Акционерного общества \_\_\_\_\_  
являясь владельцем:  
• обыкновенных акций в количестве \_\_\_\_\_ шт.  
• привилегированных акций в количестве \_\_\_\_\_ шт.,  
доверяю Наблюдательному совету Акционерного общества пред-  
ставлять мои интересы на Общем (Общих) собрании(ях) акцио-  
неров.

Доверенность действительна:  
с « \_\_\_\_\_ » 199\_\_ г. до « \_\_\_\_\_ » 199\_\_ г.  
« \_\_\_\_\_ » 199\_\_ г.

Ф.И.О. (подпись акционера)

Нотариально заверено:

## Акционерное общество

## УДОСТОВЕРЕНИЕ № \_\_\_\_\_

участника Общего собрания акционеров

Представитель данного удостоверения:

Ф.И.О.

паспорт:

(серия, номер)

действительно является акционером Акционерного обще-  
ства и владеет \_\_\_\_\_ шт. обыкновенных акций, что  
дает ему \_\_\_\_\_ % голосов при принятии решений на Об-  
щем собрании акционеров.

Председатель Наблюдательного совета

Ф.И.О.

(подпись)

М.П.

## БЮЛЛЕТЕНЬ

для голосования на Общем собрании акционеров

(наименование АО)

Номер вопроса в повестке дня собрания \_\_\_\_\_.

Наименование вопроса в повестке дня собрания \_\_\_\_\_

Владелец бюллетеня имеет \_\_\_\_\_ шт. обыкновенных  
акций, что дает ему \_\_\_\_\_ % голосов при принятии реше-  
ний.

ЗА

ПРОТИВ

(ненужное зачеркнуть)

**РЕГЛАМЕНТ**  
**проведения Общего собрания Акционерного общества**

\* \_\_\_\_\_ \*

1. Сообщение о необходимости принятия данного регламента (регламент раздается при регистрации) — до 5 минут

2. Тайное голосование по принятию регламента (принять бюллетень с номером вопроса 1) — до 20 минут

**Вопросы повестки дня:**

3. Принятие Положения о полномочиях и порядке проведения Общего собрания акционеров Акционерного общества:

- доклад — до 15 минут;
- выступления в прениях — до 10 минут;
- тайное голосование — до 20 минут.

4. Изменение величины уставного капитала:

- доклад — до 10 минут;
- ответы на вопросы, выступления в прениях — до 5 минут;
- тайное голосование — до 20 минут.

5. Внесение изменений в Устав Акционерного общества:

- доклад — до 25 минут;
- ответы на вопросы, выступления в прениях — до 20 минут;
- тайное голосование — до 25 минут.

6. Другие вопросы:

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

«Утверждено»  
Учредительным собранием  
(конференцией)  
Акционерного общества

(наименование)  
за № \_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 199\_\_ г.

**ПОЛОЖЕНИЕ**  
**О НАБЛЮДАТЕЛЬНОМ СОВЕТЕ**  
**АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**

**1. Общая часть**

1.1. Настоящее Положение регламентирует работу Наблюдательного совета, определяет статус Наблюдательного совета, порядок выборов в члены совета, а также права и обязанности каждого члена.

1.2. Данное Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26 апреля 1996 года и Уставом Акционерного общества открытого типа.

1.3. Наблюдательный совет общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Законом к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

В обществе с числом акционеров — владельцев голосующих акций менее 30, Уставом общества функции Наблюдательного совета могут возлагаться на Общее собрание акционеров. В этом случае Устав общества должен содержать указание об определенном лице или органе общества, к компетенции которого относится решение вопроса о проведении Общего собрания акционеров.

По решению Общего собрания акционеров членам Наблюдательного совета общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждение и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением функций членов Наблюдательного совета. Размеры

таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров.

## II. Компетенция и избрание Наблюдательного совета

### 2.1. Наблюдательный совет общества вправе:

- определять приоритетные направления деятельности общества;
- созывать годовые и внеочередные Общие собрания акционеров общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;
- готовить повестку дня Общего собрания акционеров;
- определять дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании;
- вносить на рассмотрение Общего собрания акционеров вопросы, предусмотренные законодательством;
- увеличивать уставный фонд общества путем увеличения номинальной стоимости акций в пределах количества и видов объявленных акций, если в соответствии с Уставом общества или решением Общего собрания акционеров такое право ему предоставлено;
- размещать облигации и ценные бумаги, если иное не предусмотрено Уставом общества;
- определять рыночную стоимость имущества;
- приобретать размещенные обществом акции, облигации и иные ценные бумаги в случаях, предусмотренных Законом, если в соответствии с Уставом или решением Общего собрания общества такое право ему предоставлено;
- устанавливать размеры выплачиваемых исполнительному органу вознаграждений и компенсаций, если Уставом общества это отнесено к его компетенции;
- давать рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии (ревизору) общества вознаграждений и компенсаций и определять размер оплаты услуг аудитора;
- давать рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
- использовать резервный и иные фонды общества;

• утверждать документы, определяющие порядок деятельности органов управления обществом;

• создавать филиалы и открывать представительства общества;

• создавать дочерние и зависимые предприятия общества;

• заключать крупные сделки, связанные с приобретением и отчуждением имущества, в случаях, предусмотренных законодательством;

• решать другие вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета Уставом общества.

Вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета общества, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества.

2.2. Избрание членов Наблюдательного совета общества производится Общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном законодательством и Уставом общества.

Лица, избранные в состав Наблюдательного совета общества, могут переизбираться неограниченно.

Члены коллегиального и единоличного исполнительного органа общества не могут быть избраны в Наблюдательный совет.

Требования, предъявляемые к лицам, избираемым в состав Наблюдательного совета общества, могут устанавливаться Уставом или решением, утвержденным Общим собранием акционеров.

Количественный состав Наблюдательного совета общества определяется Уставом или решением Общего собрания акционеров.

Для общества открытого типа с числом акционеров — владельцев простых (обыкновенных) или иных голосующих акций более 500 количественный состав Наблюдательного совета не может быть менее семи членов, а для общества с числом акционеров — владельцев простых (обыкновенных) или иных голосующих акций более 1000 — менее девяти членов.

Акционер вправе отдать голоса по принадлежащим

ему акциям полностью за одного кандидата или распределить их между несколькими кандидатами в члены Наблюдательного совета общества.

Избранными в состав Наблюдательного совета считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

### III. Избрание председателя Наблюдательного совета

3.1. Председатель Наблюдательного совета общества избирается членами Наблюдательного совета из его состава большинством голосов от общего числа членов Наблюдательного совета, если иное не предусмотрено Уставом общества.

Наблюдательный совет общества вправе переизбрать своего председателя большинством голосов от общего числа членов Наблюдательного совета, если иное не предусмотрено Уставом общества.

Председатель Наблюдательного совета общества организует его работу, созывает заседания Наблюдательного совета и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров, если иное не предусмотрено Уставом общества.

В случае отсутствия председателя Наблюдательного совета общества его функции осуществляет один из членов Наблюдательного совета.

### IV. Порядок заседания Наблюдательного совета

4.1. Заседание Наблюдательного совета общества созывается председателем Наблюдательного совета по его собственной инициативе, по требованию члена Наблюдательного совета, Ревизионной комиссии или аудитора, исполнительного органа общества, а также иных лиц, определенных Уставом общества. Порядок созыва и проведения заседания Наблюдательного совета общества определяется Уставом.

Кворум для проведения заседания Наблюдательного

совета определяется Уставом общества, но должен быть не менее 75% от числа избранных членов Наблюдательного совета. В случае, когда количество членов Наблюдательного совета становится менее 75% количества, предусмотренного Уставом, общество обязано созвать чрезвычайное (внеочередное) Общее собрание акционеров для избрания нового состава Наблюдательного совета. Оставшиеся члены Наблюдательного совета вправе принимать решение только о созыве такого чрезвычайного (внеочередного) Общего собрания акционеров.

Решения на заседании Наблюдательного совета общества принимаются большинством голосов присутствующих, если Уставом общества, определяющим порядок созыва и проведения заседания Наблюдательного совета, не предусмотрено иное. При решении вопросов на заседании Наблюдательного совета общества каждый член Наблюдательного совета обладает одним голосом.

Передача голоса одним членом Наблюдательного совета общества другому члену Наблюдательного совета не допускается.

Уставом общества может быть предусмотрено право решающего голоса председателя Наблюдательного совета общества при принятии Наблюдательным советом решения в случае равенства голосов членов Наблюдательного совета.

На заседании Наблюдательного совета общества ведется протокол. Протокол заседания Наблюдательного совета составляется не позднее 10 дней после его проведения. В протоколе заседания указываются:

- место и время его проведения;
- лица, присутствующие на заседании;
- повестка дня заседания;
- вопросы, поставленные на голосование, итоги голосования по ним;
- принятые решения.

Протокол заседания Наблюдательного совета общества подписывается председательствующим на заседании, который несет ответственность за правильность протокола.

## **V. Права и обязанности членов Наблюдательного совета**

### **5.1. Член Наблюдательного совета имеет право:**

- лично принимать участие в заседании Наблюдательного совета, выступать по обсуждаемому на заседании вопросу в пределах отведенного регламентом времени;
- получать всю полную и достоверную производственную и финансовую информацию о текущем состоянии дел, об основных результатах производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности Акционерного общества за какой-либо период времени, о планах его развития;
- возглавлять работу по решению группы вопросов, относящихся к компетенции Наблюдательного совета;
- получать вознаграждение за работу в Наблюдательном совете, выполняя определенные функции.

Распределение функций между членами Наблюдательного совета — прерогатива Председателя Наблюдательного совета — определяется конкретно для каждого члена Наблюдательного совета объемом работы в Наблюдательном совете. Размер вознаграждения для каждого члена Наблюдательного совета по представлению Председателя Наблюдательного совета определяется Общим собранием акционеров.

5.2. В случае необходимости длительного отсутствия и невозможности лично принимать участие в работе Наблюдательного совета член Наблюдательного совета имеет право поручить выполнение своих функций в Наблюдательном совете своему представителю с оформлением доверенности.

5.3. В случае, когда член Наблюдательного совета имеет финансовую заинтересованность в сделке, стороной которой является Акционерное общество, а также в случае иного противоречия интересов члена Наблюдательного совета и Акционерного общества, член Наблюдательного совета обязан сообщить о своей заинтересованности Наблюдательному совету до момента заключения сделки, а

сумма сделки должна быть одобрена большинством членов Наблюдательного совета, не имеющих такой заинтересованности, либо большинством акционеров на Общем собрании акционеров. При этом они не принимают участия ни в обсуждении, ни в принятии решения по такой сделке.

5.4. Члены Наблюдательного совета считаются имеющими личную финансовую заинтересованность, если они состоят в трудовых отношениях или обладают правами собственника, кредитора в отношении юридических лиц, которые являются поставщиками или потребителями продукции Акционерного общества, либо могут извлечь выгоду из распоряжения имуществом Акционерного общества.

5.5. Члены Наблюдательного совета не имеют права учреждать или принимать участие в предприятиях, конкурирующих с Акционерным обществом, за исключением случаев, когда это было разрешено большинством незаинтересованных членов Наблюдательного совета или акционерами, обладающими большинством акций Акционерного общества.

Члены Наблюдательного совета в период своей работы в Наблюдательном совете обязаны прервать на этот срок свое участие в таких предприятиях.

5.6. Члены Наблюдательного совета не имеют права прямо или косвенно получать вознаграждение за оказание влияния на принятие тех или иных решений Наблюдательным советом.

5.7. Члены Наблюдательного совета не имеют права использовать возможности Акционерного общества (имущественные или неимущественные права, возможности в сфере хозяйственной деятельности, информацию о деятельности и планах Акционерного общества) в целях личного обогащения.

5.8. Члены Наблюдательного совета обязаны осуществлять свои должностные обязанности добросовестно, а также тем способом, которые они считают наилучшим в интересах Акционерного общества.

## VI. Ответственность членов Наблюдательного совета

6.1. Члены Наблюдательного совета общества несут ответственность перед обществом в соответствии с законодательством и Уставом общества.

При этом не несут ответственности члены Наблюдательного совета общества, не принимавшие участия в голосовании или голосовавшие против решения, которое повлекло причинение обществу убытков.

6.2. Общество или акционер (акционеры), владеющий в совокупности не менее чем одним процентом размещенных обыкновенных акций общества, вправе обратиться в суд с иском к члену Наблюдательного совета о возмещении убытков, причиненных обществу.

«Утверждено»  
Учредительным собранием  
(конференцией)  
Акционерного общества

(наименование)

за №

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 199\_\_ г.

## ПОЛОЖЕНИЕ О ПРАВЛЕНИИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

### I. Общие положения

1.1. Настоящее Положение определяет порядок функционирования Правления Акционерного общества, назначение членов Правления, регламентирует его работу и определяет их права и обязанности.

1.2. Данное Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26 апреля 1996 года и Уставом Акционерного общества открытого типа.

1.3. Правление Акционерного общества является исполнительным органом Акционерного общества. Правление руководит всей производственной деятельностью Акционерного общества.

1.4. Количественный состав Правления Акционерного общества определяет Наблюдательный совет Акционерного общества на основании и в пределах сметы административно-хозяйственных расходов, принятой в порядке, определяемом Общим собранием акционеров.

1.5. Задача Правления Акционерного общества — поиск и реализация методов, тактических приемов достижения поставленных целей развития Акционерного общества, обеспечения постоянного увеличения прибыльности Акционерного общества.

1.6. Деятельностью Правления руководит Председатель Правления, избираемый Общим собранием акционеров, с

которым может быть заключен контракт по найму на работу.

Председатель Правления самостоятельно решает все вопросы деятельности Акционерного общества, за исключением отнесенных к исключительной компетенции Общего собрания или Наблюдательного совета.

Председатель Правления:

- без доверенности действует от имени Акционерного общества, представляет его интересы на всех отечественных и иностранных предприятиях, фирмах и организациях;

- распоряжается имуществом в пределах, оговоренных Уставом или другим документом Акционерного общества;

- заключает договоры и контракты, в том числе трудовые;

- выдает доверенности;

- открывает в банках расчетный и другие счета;

- пользуется правом распоряжения средствами;

- утверждает штаты Правления в пределах сметы доходов и расходов;

- издает приказы и дает указания, обязательные для всех подчиненных ему работников.

Конкретные права и обязанности Председателя Правления оговариваются в контракте с ним.

## **II. Порядок назначения членов Правления Акционерного общества**

2.1. Персональный состав Правления Акционерного общества рассматривается и утверждается Наблюдательным советом.

2.2. Право представления на рассмотрение в Наблюдательный совет Акционерного общества кандидатур для замещения вакантных должностей в Правлении Акционерного общества принадлежит только Председателю Правления.

2.3. При рассмотрении и утверждении кандидатур в члены Правления решения принимаются Наблюдательным советом простым большинством голосов.

2.4. Рассмотрение и утверждение кандидатур в члены Правления Акционерного общества Наблюдательным советом производится общим списком или в персональном порядке. Решение о применении того или иного способа рассмотрения кандидатур в члены Правления принимается Наблюдательным советом непосредственно перед постановкой данного вопроса. Представляя ту или иную кандидатуру в состав Правления, Председатель Правления отмечает условия заключения контракта, размер вознаграждения за управленческую деятельность и согласие кандидата на заключение контракта, подтвержденное личным заявлением кандидата.

2.5. Кандидаты в члены Правления Акционерного общества могут присутствовать на заседании Наблюдательного совета при рассмотрении своих кандидатур.

2.6. В случае несогласия большинства членов Наблюдательного совета с предложенной кандидатурой Председатель Правления предлагает другую кандидатуру или вакантная должность остается не занятой. В спорных случаях вопрос о занятии вакантной должности в Правлении может быть вынесен на ближайшее Общее собрание акционеров, которое принимает окончательное решение.

2.7. После одобрения Наблюдательным советом предложенных в состав Правления кандидатур с каждым кандидатом в члены Правления заключается контракт на исполнение обязанностей по соответствующей должности. Контракт от имени Акционерного общества подписывает Председатель Правления.

2.8. Председатель Правления Акционерного общества имеет право допустить какого-либо специалиста для исполнения обязанностей по вакантной должности в Правлении Акционерного общества на срок до ближайшего заседания Наблюдательного совета, а в спорных случаях, предусмотренных пунктом 2.6 настоящего Положения, — до даты проведения Общего собрания акционеров. Контракт с временно исполняющими обязанности членов Правления Акционерного общества не заключается.

2.9. Член Правления Акционерного общества за нару-

шение Устава Акционерного общества, а также условий контракта может быть отозван с занимаемой должности с одновременным расторжением контракта. Решение об отзыве члена Правления Акционерного общества и расторжении с ним контракта принимается Наблюдательным советом большинством в три четверти голосов. В случае несогласия Председателя Правления с таким решением он имеет право своим приказом задержать исполнение этого решения на время передачи дел или на время поиска новой подходящей кандидатуры, но не позже даты проведения Общего собрания акционеров, на которое Председатель Правления может вынести этот вопрос. Решение Общего собрания акционеров является окончательным.

### **III. Компетенция и состав Правления Акционерного общества**

3.1. К компетенции исполнительного органа общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции Общего собрания акционеров или Наблюдательного совета.

3.2. Количественный состав Правления определяется исходя из принципов максимально возможного исполнения управленческих функций одним работником, сокращения управленческого аппарата, ликвидации дублирующих звеньев в управлении производством и связанного с этим сокращения управленческих расходов.

3.3. В Правление Акционерного общества могут входить:

- заместитель Председателя Правления, главный бухгалтер, главный инженер и другие главные специалисты;
- управляющие — руководители основных производственных подразделений;
- управляющие — руководители подразделений, находящихся на самостоятельном балансе;
- другие специалисты, обеспечивающие важнейшие направления деятельности Акционерного общества.

3.3. Члены Правления действуют в пределах компетенции, определяемой должностной инструкцией, решениями Правления, указаниями Председателя Правления и Общего собрания акционеров.

3.4. Председатель Правления Акционерного общества в соответствии с настоящим Положением имеет право вносить предложения по дополнительным кандидатам в состав Правления Акционерного общества в связи с изменениями в деятельности Акционерного общества и по другим обстоятельствам.

### **IV. Порядок работы Правления Акционерного общества**

4.1. Заседания Правления Акционерного общества проводятся по мере необходимости. Вопросы, выносимые на решение Наблюдательного совета или Общего собрания акционеров, обсуждаются предварительно на заседании Правления Акционерного общества в обязательном порядке. Точку зрения Правления Акционерного общества на Наблюдательном совете и Общем собрании акционеров докладывает и отстаивает Председатель Правления.

4.2. Заседания Правления Акционерного общества проводит Председатель Правления либо один из его заместителей по принадлежности рассматриваемых вопросов.

4.3. Секретариат при Председателе Правления Акционерного общества организует ведение протоколов заседаний Правления Акционерного общества. Выписки из протоколов заседаний Правления выдаются только по разрешению Председателя Правления по запросу должностных лиц.

### **V. Ответственность членов Правления Акционерного общества**

5.1. В случае финансовой заинтересованности члена Правления в сделке, одной из сторон которой является Акционерное общество, он обязан сообщить о своей заин-



тересованности до момента принятия решения и при обсуждении указанного вопроса и в голосовании он не принимает участия.

5.2. Члены Правления не должны использовать возможность Акционерного общества в целях и интересах юридических и физических лиц, с которыми они находятся в трудовых отношениях.

5.3. Члены Правления Акционерного общества в случае, когда они обладают правами собственника другого предприятия (юридического или физического лица), считаются финансово заинтересованными лицами и должны действовать в соответствии с настоящим Положением.

5.4. Члены Правления Акционерного общества в случае, когда они, представляя другое предприятие, являются поставщиками товаров или услуг Акционерному обществу или потребителями товаров или услуг, производимых Акционерным обществом, должны действовать в соответствии с настоящим Положением.

5.5. Члены Правления Акционерного общества не должны допускать действий по извлечению личных выгод из распоряжения имуществом Акционерного общества.

5.6. Члены Правления Акционерного общества в период своей работы в этом качестве не имеют права учреждать или принимать участие в учреждении предприятий, которые могли бы конкурировать с Акционерным обществом, создавая трудности со сбытом продукции или предоставлении услуг Акционерного общества. Член Правления обязан приостановить свое участие в аналогичных предприятиях при назначении на должность в Акционерном обществе и проинформировать об этом приостановлении Наблюдательный совет Акционерного общества.

5.7. Члены Правления не имеют права прямо и косвенно получать вознаграждения за оказание влияния на принятие решений в Акционерном обществе.

5.8. Члены Правления Акционерного общества несут ответственность перед Акционерным обществом за ущерб, причиненный ему в результате неисполнения или небрежного исполнения ими своих функций, в полном объеме по

возмещению ущерба, причиненного Акционерному обществу в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан и Уставом общества.

При этом не несут ответственности члены Правления, не принимавшие участия в голосовании или голосовавшие против решения, которое повлекло причинение обществу убытков.

5.9. Общество или акционер (акционеры), владеющий в совокупности не менее чем одним процентом размещенных обыкновенных акций общества, вправе обратиться в суд с иском к членам Правления или отдельному члену Правления Акционерного общества о возмещении убытков, причиненных обществу.

*«Утверждено»  
Учредительным собранием  
(конференцией)  
Акционерного общества*

(наименование)

за №

199

## ПОЛОЖЕНИЕ О РЕВИЗИОННОЙ КОМИССИИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

### I. Общая часть

1.1. Настоящее Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26 апреля 1996 года и Уставом Акционерного общества открытого типа.

1.2. Положение определяет статус, состав, функции, полномочия Ревизионной комиссии, порядок ее работы и взаимодействие с иными органами управления Акционерным обществом.

### II. Правовой статус Ревизионной комиссии

2.1. Ревизионная комиссия является органом Акционерного общества, осуществляющим функции внутреннего финансово-хозяйственного и правового контроля за деятельностью Акционерного общества, его подразделений и служб, филиалов и представительств, находящихся на балансе Акционерного общества.

2.2. В своей деятельности Ревизионная комиссия руководствуется законодательством Республики Узбекистан, подзаконными актами органов государственного управления, Уставом Акционерного общества, настоящим Положением и другими документами Акционерного общества, принимаемыми Общим собранием акционеров и относящимися к деятельности Ревизионной комиссии и его членов.

### III. Состав Ревизионной комиссии

3.1. Ревизионная комиссия избирается Общим собранием акционеров. Голосование производится отдельно по каждой кандидатуре в члены Ревизионной комиссии. Решение о включении конкретного лица в состав Ревизионной комиссии принимается, если за него проголосовали владельцы (или их представители) более чем 50% обыкновенных акций Акционерного общества, принимающих участие в собрании.

3.2. В состав Ревизионной комиссии входит не менее трех человек. Количество членов Ревизионной комиссии должно быть нечетным. Ревизионная комиссия избирается на срок два года с правами его продления по решению Общего собрания акционеров.

3.3. В состав Ревизионной комиссии не имеют права входить члены Правления Акционерного общества.

### IV. Функции Ревизионной комиссии

4.1. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности общества осуществляется по итогам деятельности за год или иной период по инициативе Ревизионной комиссии, решению Общего собрания акционеров, Наблюдательного совета или по требованию акционера (акционеров), владеющего в совокупности не менее чем 10% голосующих акций общества.

По требованию Ревизионной комиссии общества лица, занимающие должности в органах управления общества, обязаны представить ей документы о финансово-хозяйственной деятельности.

Ревизионная комиссия общества вправе потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров.

4.2. При выполнении своих функций Ревизионная комиссия осуществляет следующие виды работ:

- проверка финансовой документации Акционерного общества, заключение Ревизионной комиссии по инвентаризации имущества, сравнение указанных документов с данными первичного бухгалтерского учета;

- проверка законности заключенных от имени Акционерного общества договоров, совершаемых сделок, расчетов с контрагентами;

- анализ соответствия ведения бухгалтерского и статистического учета с существующими нормативными положениями;

- проверка соблюдения в финансово-хозяйственной, производственной деятельности установленных нормативов, правил и т.д.;

- анализ финансового положения Акционерного общества, его платежеспособности, ликвидности активов, соотношения собственных и заемных средств, выявление резервов улучшения экономического состояния предприятия и выработки рекомендаций для органов управления Акционерным обществом;

- проверка своевременности и правильности внесения платежей поставщиками продукции и услуг, платежей в бюджет, начислений и выплат дивидендов, процентов по облигациям, погашений прочих обязательств;

- проверка правильности составления балансов Акционерного общества, отчетной документации для налоговой инспекции, статистических органов, органов государственного управления;

- проверка правильности решений, принятых Советом директоров или Правлением Акционерного общества, их соответствия Уставу Акционерного общества, Положению о Правлении Акционерным обществом и решениям Общего собрания акционеров;

- анализ решений Общих собраний акционеров, внесение предложений по их изменению при расхождении с законодательством и иными нормативными актами Республики Узбекистан.

## **V. Права и полномочия Ревизионной комиссии**

5.1. Ревизионная комиссия в целях надлежащего выполнения своих функций имеет право:

- получать от органов управления Акционерным об-

ществом, его подразделений и служб, должностных лиц все затребованные Ревизионной комиссией документы, необходимые для ее работы материалы, изучение которых соответствует функциям и полномочиям Ревизионной комиссии. Указанные документы и материалы предоставляются Ревизионной комиссией в течение трех дней после ее письменного запроса;

- требовать от полномочных лиц созыва заседаний Правления, Наблюдательного совета, Общего собрания акционеров в случаях, когда выявление нарушений в производственно-хозяйственной, финансовой, правовой деятельности или угроза интересам Акционерного общества требуют решения по вопросам, находящимся в компетенции данных органов управления Акционерного общества;

- созывать (единогласным решением) Общее собрание Акционерного общества в случаях, когда выявляются нарушения в производственно-хозяйственной, финансовой, правовой деятельности или есть иная угроза интересам Акционерного общества;

- требовать личного объяснения от работников Акционерного общества, включая любых должностных лиц, по вопросам, находящимся в компетенции Ревизионной комиссии;

- привлекать на договорной основе к своей работе специалистов, не занимающих штатных должностей в Акционерном обществе;

- ставить перед управляющими органами Акционерного общества, его подразделениями и службами вопрос ответственности работников Акционерного общества, включая должностных лиц, в случае нарушений ими положений, правил и инструкций, принимаемых Акционерным обществом.

## **VI. Обязанности Ревизионной комиссии и ее членов**

6.1. При проведении проверок члены Ревизионной комиссии обязаны тщательным образом изучить все документы и материалы, относящиеся к предмету проверки.

За неверные заключения члены Ревизионной комиссии несут ответственность, мера которой определяется Общим собранием акционеров.

6.2. Если в течение срока действия представляемых ему полномочий член Ревизионной комиссии прекращает выполнение своих функций, он обязан уведомить об этом Наблюдательный совет за один месяц до прекращения своей работы в Ревизионной комиссии. В этом случае Общее собрание акционеров на своем ближайшем заседании осуществляет замену члена Ревизионной комиссии.

6.3. Ревизионная комиссия обязана:

- своевременно доводить до сведения Общего собрания акционеров, Наблюдательного совета, Правления результаты осуществленных ревизий и проверок в форме письменных отчетов, докладных записок, сообщений на заседаниях органов управления Акционерным обществом;

- соблюдать коммерческую тайну, не разглашать сведения, являющиеся конфиденциальными, к которым члены Ревизионной комиссии имеют доступ при выполнении своих функций;

- требовать от уполномоченных органов созыва внеочередного Общего собрания акционеров в случае возникновения реальной угрозы интересам Акционерного общества или выявления злоупотреблений, допущенных должностными лицами.

6.4. Ревизионная комиссия представляет в Наблюдательный совет не позднее чем за 20 дней до годового Общего собрания акционеров заключение по годовым отчетам и балансам в соответствии с правилами и порядком ведения финансовой отчетности и бухгалтерского учета. Без ее заключения Общее собрание не вправе утверждать баланс.

По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности общества Ревизионная комиссия составляет заключение, в котором должны содержаться:

- оценка достоверности данных, содержащихся в отчетах и иных финансовых документах общества;

- информация о фактах нарушения порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчет-

ности, а также законодательства при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

Внеплановые ревизии проводятся Ревизионной комиссией по письменному запросу владельцев не менее 10% обыкновенных акций Акционерного общества или большинства членов Наблюдательного совета.

## VII. Заседания Ревизионной комиссии

7.1. Ревизионная комиссия решает все вопросы на своих заседаниях. Заседания Ревизионной комиссии проводятся по утвержденному плану, а также перед началом проверки или ревизии и по их результатам. Член Ревизионной комиссии может требовать созыва экстренного заседания комиссии в случае выявления нарушений, требующих безотлагательного решения Ревизионной комиссии.

7.2. Заседание Ревизионной комиссии считается правомочным, если на нем присутствуют не менее 50% ее членов.

7.3. Каждый член Ревизионной комиссии обладает одним голосом. Акты и заключения Ревизионной комиссии утверждаются простым большинством голосов присутствующих на заседании. При равенстве голосов решающим является голос председателя Ревизионной комиссии.

Члены Ревизионной комиссии в случае своего несогласия с решением комиссии вправе зафиксировать в протоколе заседания особое мнение и довести его до сведения Правления, Наблюдательного совета и Общего собрания акционеров.

7.4. Ревизионная комиссия из своего состава избирает председателя и секретаря.

Председатель Ревизионной комиссии: созывает и проводит заседания; организует текущую работу Ревизионной комиссии; представляет ее на заседаниях Правления, Наблюдательного совета, Общего собрания акционеров; подписывает документы, выходящие от ее имени.

Секретарь Ревизионной комиссии: организует ведение протоколов ее заседаний; доводит до адресатов акты и заключения Ревизионной комиссии; подписывает документы, выходящие от ее имени.

### Раздел III ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ИХ СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ

#### I. Ценные бумаги

Рынок ценных бумаг отличается от других видов рынков специфичностью предлагаемого товара. Товаром на данном рынке служат ценные бумаги. Рынок ценных бумаг — часть рынка ссудных капиталов, на котором осуществляется купля-продажа ценных бумаг, что приводит к переливу капиталов инвесторов в наиболее эффективно действующие отрасли экономики страны.

Ценная бумага — денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа к его эмитенту, т.е. значение ценной бумаги таково, что это одновременно и титул собственности, долговое обязательство, право на получение дохода и обязательство выплачивать часть дохода. Она может существовать в форме обособленного документа или записи на счетах.

Рынок ценных бумаг является мощным регулятором многих стихийно возникающих в рыночной экономике процессов. Прежде всего это относится к процессу инвестирования капитала, который предполагает, что миграция капитала осуществляется в виде прилива его к местам необходимого приложения и оттока капитала из тех отраслей производства, где имеется излишек капитала или его использование неэффективно.

Ценные бумаги являются средством, обеспечивающим работу этого механизма. Они поглощают временно свободный капитал, где бы он ни находился, и через куплю-продажу помогают перебросить капитал в нужном направлении, что создает оптимальную структуру общественного производства и в основном соответствует общественному спросу. Потребность предприятий в дополнительных финансовых ресурсах, как правило, связана с созданием новых видов продукции, с модернизацией старых основных

фондов, с техническим перевооружением и реконструкцией, пополнением оборотных средств. Все эти потребности зависят от конъюнктуры рынка, изменение которой происходит в определенных временных рамках. Поэтому предприятия должны получать необходимые финансовые ресурсы в течение определенного срока, пока существует благоприятная для функционирования рыночная конъюнктура. Рынок ценных бумаг является лучшим и наиболее доступным источником финансирования предприятий, он облегчает и расширяет доступ к получению ими денежных ресурсов. Выпуск акций позволяет получить эти ресурсы без установленного срока действия, т.е. на все время существования акционерного общества, на более выгодных условиях, чем кредитные ресурсы банков.

Еще одним преимуществом, которым обладают ценные бумаги, является то, что их можно реализовать по более высокой рыночной цене, чем номинал. Это объясняется тем, что ценная бумага, имея свой номинал, представляет определенную величину реального капитала, вложенного, например, в промышленное предприятие. Возможность существенного отклонения рыночной цены от номинала означает, что ценная бумага представляет собой, по выражению К.Маркса, фиктивный капитал.

Фиктивный капитал является бумажным двойником реального капитала, который отражает движение материальных, денежных и других ценностей, задействованных в процессе воспроизводства в качестве факторов производства, т.е. реального капитала.

Цена фиктивного капитала определяется двумя факторами:

- соотношением спроса и предложения на капитал;
- величиной капитализированного дохода по ценным бумагам.

Она прямо пропорциональна превышению спроса на капитал над его предложением, а также величине дохода от ценной бумаги и обратно пропорциональна превышению предложения капитала над его спросом и уровню нормы банковского процента в стране, т.е. цена фиктивно-

го капитала — это стоимостная рыночная категория, неизбежно подверженная частым колебаниям.

Ценная бумага всегда является символом денежного капитала или других материальных ценностей, поэтому ее часто называют фондовой ценностью. Вместе с тем ценная бумага — это фондовый инструмент, при помощи которого можно получить доступ к денежным и материальным ценностям или обеспечить переход этих ценностей от одного хозяйствующего субъекта к другому.

Рынок ценных бумаг подразделяется на первичный, вторичный, биржевой и внебиржевой. *Первичный рынок ценных бумаг* — это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг вновь созданных акционерных обществ. В первичный рынок также входит эмиссия акционерных обществ, созданных на базе государственных предприятий, с той лишь разницей, что все средства от размещения акций таких предприятий поступают на специальные счета Государственного комитета Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства (государству за выкуп госимущества). *Вторичный рынок* представляет собой рынок, где происходит купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг. По организационным формам различаются биржевой рынок (фондовая биржа и фондовые отделы бирж) и внебиржевой рынок (через фондовые магазины или брокерские конторы).

На внебиржевой рынок попадают те ценные бумаги, которые не допущены к котировке на фондовых биржах, т.е. это категории ценных бумаг, не приносящих достаточного дохода, или эмитенты которых характеризуются слабой финансовой устойчивостью.

Строгие ограничения по допуску ценных бумаг к биржевым торгам во многих развитых странах привели к созданию за последние десятилетия околобиржевых рынков со сниженными требованиями. Таковыми являются рынок некотируемых ценных бумаг и третий рынок в Лондоне, второй рынок в Париже и Брюсселе, параллель-

ный рынок в Амстердаме. Вновь образованные акционерные общества, корпорации и небольшие компании получают первоначальную котировку на околобиржевых рынках, а затем выходят на официальную биржу.

В США с 1971 г. действует компьютеризированная система внебиржевой котировки ценных бумаг, охватывающая примерно 3700 их наименований и объединяющая около 3300 агентов рынка. Так, в 1986 г. объем продаж акций по внебиржевым операциям составил 378,2 млрд. долларов США, или 22,2% рыночной стоимости акций, реализованных через фондовые биржи. Реализацией ценных бумаг за рубежом на внебиржевом рынке занимаются в основном брокерские и дилерские фирмы, а в нашей республике — фондовые магазины.

Осуществляемые операции по купле-продаже ценных бумаг на фондовых рынках делятся на *кассовые* (деньги за приобретенные ценные бумаги выплачиваются в ближайшие 2-3 дня) и *срочные* (передача ценных бумаг и выплата денег по оговоренной цене производится в определенный срок, обычно в пределах месяца).

Срочные операции в основном являются средством извлечения спекулятивной прибыли. Если к моменту завершения сделки курс ценных бумаг повышается, прибыль получает покупатель, приобретая ценные бумаги по цене, зафиксированной в договоре, а продавая по фактическому, более высокому курсу; если понижается — прибыль получает продавец.

Рыночная стоимость ценных бумаг определяется рядом факторов:

- видом ценной бумаги (акция, облигация и т.д.). Облигации представляют собой надежный способ помещения финансовых средств (особенно облигации правительственных займов, возврат средств по которым гарантируется достоянием всего государства), акции — более рискованной, что отражается на величине приносимого дохода;

- величиной дохода (дивиденда для акций, процента по облигациям). Рыночная цена прямо пропорциональна доходу по данной ценной бумаге;

• размером ссудного процента. Кредитование является альтернативной формой помещения денежного капитала: чем выше величина депозитного процента в банке, тем меньше привлекательность инвестирования посредством ценных бумаг;

• уровнем инфляции. Рост инфляции способствует обесцениванию доходов от инвестирования и перераспределяет свободные денежные средства в пользу других рынков: товарного, золотого и др. (т.е. текущего, а не отложенного спроса). Кроме того, рост инфляции заставляет банки поднимать уровень ссудного процента и тем самым увеличивать приток средств в кредитную систему;

• фазой экономического цикла. В фазе подъема резко возрастает спрос на инвестиции, что отражается на размере дохода по ценным бумагам и повышает их привлекательность для инвесторов (особенно акционеров). В фазе спада деловая активность замораживается — начинается отток капиталов в альтернативные формы их помещения;

• текущей конъюнктурой рынка. Фактический курс ценных бумаг складывается под влиянием спроса и предложения;

• мерами государственного регулирования фондового рынка. К таким мерам, в частности, можно отнести налогообложение доходов, полученных от операций с ценными бумагами. Налогообложение регулирует распределение свободных финансовых ресурсов между фондовым, ссудным, товарным и другими рынками. Рост ставки налога на доход, получаемый по ценным бумагам, вызывает перелив капитала в другие сферы его размещения;

• сроком погашения и сроком выплаты процента по облигациям. Цена облигации возрастает по мере приближения очередного срока стрижки купона. После выплаты процента цена резко падает и снова начинает расти до следующей выплаты. Приближение срока окончательного погашения увеличивает ликвидность облигаций и, следовательно, увеличивает спрос на них;

• прибыльностью деятельности эмитента ценных бумаг, т.е. гарантируется способность эмитента выплачивать

доход (дивиденд, процент), а для акционеров определяется размер дохода;

• надежностью и стабильностью деятельности эмитента. Как правило, на рынке высокий уровень дохода связан с рискованной помещением капитала. Надежность эмитента гарантирует стабильность получения дохода и высокую ликвидность ценной бумаги, а значит, возможность быстрой ее реализации и возврата вложенных средств;

• степенью риска по каждому виду ценных бумаг. Он оценивается при помощи рейтинга. Для этой цели при фондовых рынках возникают специальные рейтинговые агентства, которые за отдельную плату проводят анализ финансового состояния эмитента и присваивают его бумагам определенный показатель риска, соответственно которому устанавливаются условия выпуска и уровень дохода.

## II. Долговые обязательства

В современной рыночной экономике наблюдается широкое хождение долговых обязательств. Это один из специфических моментов рыночной экономики, который состоит в кредитном характере процесса воспроизводства.

Существует целый ряд определений долгового обязательства, которые характеризуют те или иные его стороны.

Приведем наиболее важные из них.

Под долговым обязательством понимается документ для привлечения капитала, не дающий права собственности на него, но накладывающий определенное обязательство на эмитента выплатить определенную сумму денежных средств за предоставленные ему в долг финансовые ресурсы.

Долговое обязательство есть принадлежащий владельцу узаконенный документ (т.е. сертификат, договор и т.д.), свидетельствующий о вложении денежных средств или имущества в целях получения определенного дохода от хозяйственной деятельности предприятия, выдавшего обязательство.

Долговое обязательство связано с имущественным со-

стоянием субъекта рыночных отношений. Лицо, совершившее выпуск и последующее обслуживание долгового обязательства, называется эмитентом. В большинстве случаев между эмитентом и держателем долгового обязательства заключается контракт (договор), в котором оговорены права держателя долгового обязательства и обязанности эмитента.

Необходимость появления долгового обязательства определяется эмитентом на основании финансовых прогнозов потребности в инвестициях, финансового состояния и от занимаемой финансовой позиции хозяйствующего субъекта рыночных отношений.

Под финансовой позицией понимается состояние баланса субъекта рыночных отношений, т.е. соотношение его доходов и расходов в данный момент.

Существует три разновидности финансовых позиций: равновесная, избыточная и дефицитная.

*Равновесная позиция* возникает в случае, если доходы и расходы равны между собой. *Избыточная финансовая позиция* предполагает такое состояние баланса, когда доходы превышают расходы, что дает возможность субъектам предоставлять кредиты. *Дефицитная финансовая позиция* образуется в условиях превышения расходов над доходами, для чего хозяйствующему субъекту необходимы заемные средства.

Взаимодействие избыточной и дефицитной финансовых позиций осуществляется в рамках национальной финансовой системы. Именно она является той структурой, которая позволяет двум хозяйствующим субъектам с разными финансовыми позициями (избыточной и дефицитной) осуществлять перевод денежных ресурсов в долговые обязательства или, наоборот, долговых обязательств в денежную наличность.

Совокупность обладающих ликвидными свойствами долговых обязательств, используемых в хозяйственном обороте, называется **финансовыми активами**. Это широкое понятие, объединяющее в себе долговые обязательства частных заемщиков, государства, коммерческого и Центрального банка. Финансовые активы — это то, что высту-

пает в качестве имеющего цену титула (права) собственности на эквивалент (или доход), представленный реальным богатством (товарами, услугами, недвижимостью). Финансовые активы могут быть обменены на реальное богатство в определенное будущее время.

Единство финансовых активов и организационных форм их обращения образует **финансовую систему**. С функциональной точки зрения финансовая система есть особая область, в пределах которой финансовые активы обмениваются между хозяйствующими субъектами с избыточной и дефицитной финансовыми позициями при помощи финансовых институтов.

С организационной точки зрения основу финансовой системы образуют денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок объединяет все долговые обязательства со сроком действия до одного года. Рынок капиталов представляет собой долговые обязательства, срок функционирования которых превышает один год, т.е. рынок инвестиционных ресурсов.

В свою очередь, финансовые рынки подразделяют на первичные и вторичные. На первичном рынке размещаются вновь выпущенные долговые обязательства, на вторичном — уже выпущенные, т.е. на первичном они размещаются, а на вторичном — перепродаются.

Хозяйствующие субъекты с избыточной и дефицитной финансовыми позициями могут быть связаны между собой тремя различными способами: напрямую, через финансового посредника и через финансовый институт.

Прямое финансирование означает, что первый хозяйствующий субъект кредитует, а второй заимствует. У кредитора возрастает объем требований по несобственным долговым обязательствам, а у заемщика увеличивается портфель долговых обязательств. Примером подобного финансирования является продажа товаров поставщиком (избыточная позиция) потребителю с отсрочкой платежа под коммерческий вексель (дефицитная позиция).

В качестве финансовых посредников действуют брокеры и дилеры, выполняющие эту роль между субъектами



с противоположными финансовыми позициями. При этом ни брокер, ни дилер сами по себе не выполняют функций заемщика и кредитора, не создают собственных долговых обязательств. По этой модели функционирует фондовая биржа, внебиржевой рынок ценных бумаг, риэлтерские компании. Что касается позиций непосредственных кредиторов и заемщиков, то их положение аналогично первому примеру.

Финансовый институт тоже может выступать в качестве посредника между двумя противоположными финансовыми позициями, но посредником особого рода. Это коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные компании и т.д.

Финансовые институты приобретают выпускаемые заемщиками долговые обязательства (первичные долговые обязательства) и размещают одновременно собственные долговые обязательства (вторичные долговые обязательства). При подобном варианте превышение кредитов над займами у субъекта с избыточной финансовой позицией связано с увеличением количества долговых обязательств. Превышение займов над кредитами для дефицитной финансовой позиции будет выражаться в возрастании количества долговых обязательств, которые имеют финансовые институты в отношении рыночных субъектов с дефицитной финансовой позицией.

Важной частью опосредованного финансирования является выпуск финансовых обязательств, привлекательных для кредитора за их надежность, ликвидность, доступность и удобства. Эти обязательства представлены банковскими депозитными сертификатами, полисами страхования и т.д. Другая часть этого процесса — кредитование заемщика под его первичные долговые обязательства. При этом финансовый институт принимает на себя большой риск невозврата платежа по долговым обязательствам.

Долговое обязательство имеет срок действия, который определяется периодом между датой выпуска и датой погашения долгового обязательства. Он состоит из трех этапов:

- продажа долгового обязательства на первичном рынке;
- обращение долгового обязательства, т.е. время от даты его производства до даты погашения. В этот период оно хранится у владельца или может перепродаваться на вторичном рынке;
- погашение долгового обязательства или обмен его на фонды в виде наличности.

Долговое обязательство может принести его владельцу доход. Доход может быть получен в течение второго и третьего этапов. Доход по долговому обязательству может быть начислен в трех основных формах:

- в виде начисления процента на номинал в соответствии с величиной, указанной на сертификате;
- за счет разности между продажной и покупной ценами (долговое обязательство с дисконтом);
- в виде начисления дивиденда.

Существует множество самых разнообразных долговых обязательств. Однако при всем различии у них имеется ряд обязательных элементов:

- ☒ ответственность заемщика за возврат кредита при наступлении срока платежа;
- ☒ сумма долга и порядок этого возврата;
- ☒ срок наступления платежа;
- ☒ размеры процентных платежей и периодичность их выплат.

Долговые обязательства можно разделить на две группы: переуступаемые и непереуступаемые. Различием между ними является возможность их перепродажи. Переуступаемые долговые обязательства допускают трансферт долгового обязательства от одного лица к другому, непереуступаемые исключают подобное действие.

### III. Классификация ценных бумаг по видам

Долговое обязательство тесно связано с таким понятием, как ценная бумага. В широком смысле слова ценной бумагой является любое переуступаемое долговое обязательство, имеющее обращение на вторичном рынке.

Существует несколько видов классификации ценных бумаг. Они разделяются по получаемому доходу, характеру эмитента, по сроку существования и месту функционирования.

Ценные бумаги можно разделить на долговые (*debt securities*) и инвестиционные ценные бумаги (*equity securities*).

Долговая ценная бумага включает в себя обязательство эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму задолженности в соответствии с согласованным графиком.

К *долговым ценным бумагам* относятся все виды облигаций, векселей, закладных независимо от того, кто является их эмитентом и какова продолжительность существования этой ценной бумаги.

*Инвестиционная ценная бумага* дает право ее владельцу на часть активов эмитента и свидетельствует о доле собственника в капитале АО. К инвестиционным ценным бумагам принадлежат все виды выпускаемых акций эмитентов.

Долговые и инвестиционные ценные бумаги отражаются в различных частях баланса АО. Для эмитента долговых ценных бумаг эти долгосрочные или краткосрочные займы заносятся в статью «Пассивы», для эмитента инвестиционных бумаг они помещаются в разделе «Уставный капитал (фонд)».

Эмитентами ценных бумаг могут быть юридические лица или государство в лице центрального или местного органа власти.

Это касается юридических лиц, имеющих статус акционерного общества открытого типа. Ценные бумаги могут выпускать как промышленные, строительные, торговые, транспортные предприятия, так и коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные фонды и компании. Это классические ценные бумаги. Кроме того, эти типы эмитентов могут выпускать вторичные ценные бумаги под уже существующие ценные бумаги:

- права на подписку, опционы, варранты;

- ценные бумаги акционерно-коммерческих банков, в том числе депозитные сертификаты, чеки, векселя и иные собственные долговые обязательства.

Основой для еще одной классификации ценных бумаг является рынок продажи ценных бумаг, в зависимости от которого они делятся на ценные бумаги денежного рынка и ценные бумаги рынка капиталов.

Денежный рынок представляет часть финансового рынка, на котором осуществляется купля-продажа краткосрочных ценных бумаг. Их срок действия — до одного года. Как правило, эти ценные бумаги денежного рынка имеют низкий риск неуплаты и выпускаются заемщиками с высоким уровнем платежеспособности. К числу наиболее активных участников этого рынка в республике относятся акционерно-коммерческие банки, которые выпускают депозитные сертификаты, векселя.

Все это долговые ценные бумаги, хотя их эмитенты входят в разные классификационные группы.

Рынок капиталов представлен ценными бумагами со сроком существования более одного года. Это могут быть как долговые, так и инвестиционные ценные бумаги. Такого рода бумаги могут выпускать все эмитенты: государственный орган или любое юридическое лицо.

Некоторые виды ценных бумаг, хотя и имеют срок существования менее одного года, тесно связаны не с денежным рынком, а с рынком капиталов (опцион).

Ценные бумаги должны пройти обязательную процедуру регистрации. Это дает возможность инвесторам получить точную информацию о финансовом состоянии эмитентов в отношении предлагаемых ценных бумаг. На основании полученной информации инвесторы могут максимально точно оценить степень риска вложенных средств и спрогнозировать уровень получаемого дохода по ним.

### Акции

**Акция (*share*)** — ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим

или физическим лицом определенного вклада в уставный фонд акционерного общества, подтверждающая участие ее владельца в собственности данного общества и дающая ему право на получение дивиденда и, как правило, на участие в управлении этим обществом. Другими словами, акция — это доля акционера (*shares of stock*) во всем, что имеет акционерное общество, его узаконенное право на часть капитала, имущества, дохода. Она существует столько же времени, сколько существует само общество, хотя за это время может смениться множество владельцев данной акции.

Акция есть единственный вид ценных бумаг, позволяющий владельцам при определенных условиях увеличивать свои капиталы, защищать их от инфляции. Акция — это долговое обязательство акционерного общества перед его акционерами.

Общество имеет право выкупа собственных акций. Однако в законодательстве ряда стран содержится положение о том, что если общество неплатежеспособно, то оно не имеет права выкупа собственных акций. То же самое предусмотрено и в том случае, если подобный выкуп приведет к неплатежеспособности этого общества.

Если акционерное общество открытого типа, то акционер имеет право не возвращать акции обществу и продать их на вторичном рынке.

Эмиссия акций осуществляется в следующих случаях: при акционировании, т.е. при учреждении и преобразовании акционерного общества для формирования уставного капитала, при преобразовании государственного предприятия в акционерное общество и при увеличении уставного капитала (вторичная эмиссия).

Уставный фонд составляется из номинальной стоимости акций АО, приобретенных акционерами. Номинальная стоимость всех выпускаемых акций должна быть одинаковой.

Минимальный уставный фонд на территории Узбекистана для вновь созданных акционерных обществ открытого типа должен составлять не менее 200-кратной

суммы минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату регистрации общества, а акционерного общества закрытого типа — не менее 100-кратной суммы минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату регистрации общества.

Уставный фонд АО может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Решения об увеличении уставного фонда АО путем повышения номинальной стоимости акций и внесении соответствующих изменений в Устав принимаются Общим собранием акционеров.

Дополнительные акции могут быть размещены АО только в пределах количества объявленных акций, установленного Уставом АО.

Решением об увеличении уставного фонда АО путем повышения стоимости дополнительных акций должны быть определены количество размещаемых дополнительных простых (обыкновенных) акций и каждого типа привилегированных акций в пределах количества (доли) объявленных акций этого вида, сроки и условия их размещения, в том числе цена размещения дополнительных акций для акционеров, имеющих в соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» преимущественное право приобретения размещаемых акций.

Увеличение уставного фонда АО путем выпуска дополнительных акций при наличии пакета акций, принадлежащего государству, представляющих более 25% голосов на Общем собрании акционеров, является исключительно компетенцией Госкомимущества.

Уставный фонд АО может быть уменьшен путем снижения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций АО с последующим их погашением.

Уменьшение уставного фонда АО путем приобретения и погашения части акций допускается, если такая возможность предусмотрена в Уставе АО.

АО не вправе уменьшать уставный фонд, если в результате этого его размер станет меньше установленного законодательством минимального размера уставного фонда, определяемого на дату регистрации соответствующих изменений в Уставе АО.

Решение об уменьшении уставного фонда и о внесении соответствующих изменений в Устав АО принимается Общим собранием акционеров.

Принимая решение об уменьшении уставного фонда, Общее собрание акционеров указывает причины уменьшения фонда и устанавливает порядок его уменьшения. При уменьшении уставного фонда необходимо соблюдать предусмотренные в случае ликвидации АО условия защиты интересов акционеров.

Существует несколько классификаций акций. С одной стороны, исходя из способа передачи акций от одного акционера к другому, они подразделяются на именные и на предъявителя, а с другой, согласно праву участия в управлении обществом, на обыкновенные (*common stock*) и привилегированные (*preferred stock*). Акционерное общество имеет право выпустить только те акции, которые определены уставом, если иное не предусмотрено законодательством.

Именные акции — акции, владельцы которых обязательно должны быть зарегистрированы в реестре акционеров и указаны в акции. Действительными акционерами считаются лишь те владельцы, которые прошли регистрационную запись в реестре акционеров с указанием даты приобретения и количества акций.

В соответствии с законодательством Республики Узбекистан реестр акционеров представляет собой список зарегистрированных владельцев акций с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг. Эмитенты обязаны осуществлять ведение реестра акционеров по форме,

установленной уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг. Держателем реестра акционеров может быть общество, осуществившее размещение акций, или специализированный регистратор. Общество с числом акционеров — владельцев простых (обыкновенных) акций 500 и более обязано по договору поручить ведение и хранение реестра специализированному реестродержателю (регистратору).

В качестве держателя реестра акционеров не могут выступать физические и юридические лица, являющиеся акционерами этого же акционерного общества и имеющие лицензию на иную деятельность на рынке ценных бумаг. Регистратор (за исключением самого эмитента), осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами. Внесение записи в реестр акционеров осуществляется по требованию акционера или номинального держателя акций не позднее трех дней с момента представления документов, предусмотренных законодательством. Держатель реестра несет ответственность и обязан возместить причиненный акционеру его действиями или бездействием ущерб.

Акции на предъявителя не регистрируются обществом. Как правило, никто не знает, кто является их владельцем. Фактическое владение этими акциями акционером служит достаточным юридическим основанием для реализации прав акционера, установленных в уставе акционерного общества.

С точки зрения удобства для акционерного общества наиболее удобны именные акции. Это дает возможность контролировать процесс движения акционерного капитала и концентрацию ценных бумаг в руках отдельных акционеров и регулировать их отток на сторону. С точки зрения акционеров, в первую очередь акционеров с краткосрочными интересами, предпочтение отдается акциям на предъявителя. Они свободно продаются на вторичном рынке без необходимости регистрации где-либо нового владельца. Именная же акция несколько стесняет акци-

онера в плане своей ликвидности, т.е. способности в любой момент превратиться в наличные деньги.

Существуют различные механизмы перепродажи этих видов акций. Владелец именных акций может получить от общества при их покупке прошедшие перерегистрацию именные акции, которые удостоверяют их наличие у владельца.

Перепродажа на предъявителя акций заключается в прямой передаче ценной бумаги от одного собственника другому.

По-разному регламентируются права акционеров общества на приобретение нового тиража его акций. Если владелец именной акции получает уведомление об этом от общества, то для акций на предъявителя подобный механизм отсутствует.

И еще одно различие. Акции на предъявителя выпускаются, как правило, с невысоким номиналом, но большим тиражом, количество именных акций обычно ограничивается.

Простые (обыкновенные) акции — это акции, владельцы которых обладают всеми правами, предусмотренными Уставом акционерного общества, и не имеют каких-либо договорных прав (т.е. каких-то привилегий). Дивиденды по этим акциям зависят от финансово-хозяйственной деятельности общества и ничем другим не гарантированы.

Простая (обыкновенная) акция позволяет ее владельцу иметь право голоса в принятии важнейших решений и получать соответствующие дивиденды. Каждая акция наделяет ее владельца одним голосом на Общем собрании акционеров.

Владельцы простых (обыкновенных) акций участвуют в Общем собрании акционеров, принимают участие в обсуждении и утверждении результатов финансово-хозяйственной деятельности, а также утверждают баланс и отчеты за отчетный период, обсуждают деятельность наблюдательного совета и правления, решают вопрос об изменении уставного капитала и выпуске дополнительных акций, принимают решение о назначении независимых ауди-

торов, утверждают слияние с другой фирмой, вносят существенные изменения в устав (если это необходимо).

Собственники простых (обыкновенных) акций пользуются определенными правами и полномочиями, основными из них являются следующие:

1. Право голоса при выборах Наблюдательного совета и право быть избранным в эту структуру. При избрании в эту структуру в уставах некоторых обществ может присутствовать так называемый имущественный ценз, т.е. указано минимально необходимое количество имеющихся у претендента обыкновенных акций.

Наблюдательный совет выступает от имени АО в средствах массовой информации. Он подготавливает к ежегодному собранию:

- годовой отчет о деятельности АО;
- годовой баланс и ряд ведомостей;
- предложения по распределению чистой прибыли.

Распределение доходов есть передача части собственности АО ее акционерам в виде дивидендов. Они должны быть объявлены Наблюдательным советом после утверждения их Общим собранием акционеров и только после этого становятся долгом АО перед акционерами.

Важной задачей Наблюдательного совета является контроль за выполнением исполнительным органом (правлением) своих обязанностей. К этим обязанностям относятся:

- повиновение. Правление должно действовать в пределах предоставленных ему полномочий;
- добросовестность. Правление должно проявлять нормальную заботу об интересах АО и благоразумие при осуществлении своих функций;
- лояльность в отношении АО, которая исключает столкновение интересов членов исполнительного органа и АО, злоупотребление возможностями АО и др.

2. Право на получение дивидендов определяется исходя из годового оборота АО. Выплаты могут осуществляться и поквартально (каждые три месяца), это своего рода предоплата. Существует несколько видов дивидендов:

У наличные. Это наиболее распространенный вид распределения доходов. Выплачиваются из расчета на одну обыкновенную акцию;

У имущественные. Распределение идет пропорционально имеющимся у акционера акциям. Чаще всего к этому типу дивидендов АО прибегает в случае своей ликвидации;

У в форме акций. Распределяются среди акционеров пропорционально количеству имеющихся у акционера акций. Выплачивая дивиденды акциями, АО сохраняет свою наличность.

Решение о выплате промежуточных (ежеквартальных, полугодовых) дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждого вида принимается Наблюдательным советом АО.

Решение о выплате годовых дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждого вида принимается Общим собранием акционеров по рекомендации Наблюдательного совета. Размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованного Наблюдательным советом и меньше выплаченных промежуточных дивидендов. Общее собрание акционеров вправе принять решение о невыплате дивиденда по акциям определенных видов, а также о выплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен Уставом АО.

Запрещается выплачивать промежуточные дивиденды, если последствием их может быть значительное ухудшение финансово-хозяйственного состояния АО.

В мировой практике существует ответственность за неправильную выплату дивидендов. Наблюдательный совет или совет директоров, дающий согласие на неправильную выплату дивидендов, несет полную ответственность в размере незаконно выплаченных дивидендов. Акционер незаконно полученные дивиденды обязан вернуть только в случае установления их незаконности, если их получение явилось результатом мошенничества с его стороны либо если общество по этой причине становится недееспособ-

ным. Но в законодательстве Республики Узбекистан этот момент не нашел отражения.

Вместе с тем нужно отметить, что дивиденды являются лишь частью дохода акционера. Другая его часть может формироваться за счет изменения курсовой стоимости акции.

3. Право переуступать собственность на обыкновенные акции, т.е. переуступать свою долю в уставном фонде АО посредством продажи акций либо в форме дарения или завещания. Акция также может выполнять и функцию залога, т.е. она может служить обеспечением банковской ссуды.

4. Право голосовать по вопросам, касающимся имущественных интересов акционеров на Общем собрании. К таким вопросам относятся, например, эмиссия новых ценных бумаг, продажа части активов АО. Активы — это вся недвижимая и движимая собственность АО: строения, оборудование, наличность, гудвилл и т.д.

5. Право ознакомиться с финансовыми отчетами и прочими документами АО, например, с реестром акционеров. Ежегодно каждый акционер получает уведомление от председателя Наблюдательного совета. Он может ознакомиться с балансом активов и пассивов, налоговой отчетностью, заключением аудиторской проверки и т.д.

6. Право на ограниченную ответственность. Акционеры отвечают по обязательствам АО лишь номинальной стоимостью капитала, вложенного в его акции (ограниченная ответственность). Иными словами, при банкротстве АО никто не гарантирует возврата инвестированных в акции денежных активов.

7. Право на получение части активов при ликвидации АО, т.е. прекращения его существования (ликвидационные дивиденды). Существует определенный порядок погашения обязательств АО, который регулируется законами «О предприятиях в Республике Узбекистан», «О банкротстве» и «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», где в последнюю очередь АО должно удовлетворить из остатка выставленные требования акционеров вначале по привилегированным, а затем по обыкновенным акциям.

Члены Наблюдательного совета избираются Общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном законодательством и Уставом АО.

Лица, избранные в состав Наблюдательного совета, могут переизбираться неограниченное число раз.

Требования, предъявляемые к лицам, избираемым в состав Наблюдательного совета, устанавливаются Уставом или решением, утвержденным Общим собранием акционеров.

Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна акция — один голос».

Существует два способа голосования. Прямое голосование осуществляется простым большинством голосов. Кумулятивное голосование дает право каждому акционеру отдать за кандидата столько голосов, сколько акций находится в его владении. Акционеры имеют право снять председателя наблюдательного совета большинством голосов с объяснением причин или без объяснения, если принято решение о кумулятивном голосовании.

Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через представителя.

Привилегированная (преференциальная) акция гарантирует акционеру получение определенных дивидендов независимо от размера полученной прибыли, т.е. это ценная бумага, приносящая ее собственнику фиксированный дивиденд аналогично долговому обязательству. Выплата производится по решению Наблюдательного совета. Привилегированная акция не дает права голоса, если это предусмотрено Уставом АО.

Владелец привилегированной акции имеет право на первоочередное получение дивидендов, т.е. до выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Величина дивидендов конкретно фиксирована. Дивиденд обычно начисляется в виде процента к номиналу акции. Номинал привилегированной акции не имеет никакого отношения к ее рыночной цене.

Привилегированная акция, как правило, именная цен-

ная бумага. Как и обыкновенная акция, привилегированная акция представляет интерес собственника в акционерном обществе.

Общество может выпускать несколько серий привилегированных акций. Каждая из серий содержит неодинаковый объем привилегий. Описание привилегий по каждой серии акций помещается на ее бланке и в Уставе общества.

Если общество выпускает более чем одну серию привилегированных акций, то одну из них она может определить как первую привилегированную, а другую — как вторую привилегированную. Тем самым одна серия привилегированных акций может иметь приоритет над другой серией.

Существует несколько подвидов привилегированных акций. Их можно подразделить на участвующие и неучаствующие, кумулятивные и некумулятивные, конвертабельные и неконвертабельные. Возможность общества выпускать данные виды привилегированных акций должна быть заложена в Уставе.

В основе этого деления лежит отношение владельца акций к следующим привилегиям:

- участие в распределении сверхприбыли;
- возможность получения в будущем объявленных, но не выплаченных дивидендов;
- возможность обмена на другой вид акции;
- возможность иметь несколько голосов на одну акцию (применяется в холдинговых компаниях).

Участвующая привилегия (*participating*) позволяет ее владельцу принимать участие в распределении сверхприбыли. Иными словами, в Уставе общества установлен определенный предел для величины дивидендов по обыкновенным акциям, свыше которого он вызывает увеличение дивиденда по привилегированным акциям. Соотношение между ними устанавливает само общество. Владелец неучаствующей акции (*non-participating*) ни при каких условиях не имеет права получать дивиденды сверх установленного уровня.



Дивиденды по привилегированным акциям могут быть кумулятивными (*cumulative*) и некумулятивными (*non-cumulative*). Если привилегированные акции кумулятивны, то любые объявленные ранее, но не выплаченные дивиденды уплачиваются в следующем году.

Эти накопления выплачиваются прежде, чем будут объявлены дивиденды по обыкновенным акциям. Некумулятивная акция не позволяет присоединять невыплаченные дивиденды к дивидендам следующих лет.

В международной практике используются такие виды акций, как конвертабельные (*convertable*) привилегированные акции, которые позволяют их владельцам, если это предусмотрено Уставом общества, обменять их на определенное количество обыкновенных акций этого же акционерного общества. Неконвертабельные (*non-convertable*) — акции, которые не имеют возможности изменить свой статус.

Относительно редко можно встретить еще один вид привилегированных акций — акции с отсроченным дивидендом (*deferred shares*). Этот вид выпускается только для учредителей акционерного общества. Дивиденды по ним не выплачиваются до тех пор, пока по обыкновенным акциям не выплачен дивиденд по максимально установленной квоте. Оставшаяся часть прибыли частично или полностью распределяется между владельцами акций. Эти акции весьма эффективны, если предприятие процветает.

Количество привилегированных акций в мировой практике не превышает обычно 10%, но в законодательстве Узбекистана предусмотрено до 20%, т.е. они вносят относительно небольшой вклад в объем финансирования АО. Тем не менее привилегированные акции могут играть большую роль в управлении делами общества. В отличие от долговых ценных бумаг, АО само может устанавливать сроки выкупа этого типа акций. Возвращение или конвертация этих акций АО происходит по заранее установленному фиксированному курсу. При этом их бывшие владельцы уже не участвуют в распределении прибыли, полученной от реализации этих акций.

В мировой практике большинство обществ, компаний и корпораций назначают номинал по акциям. Он напечатан на титуле акции и имеет информационный характер, указывая размер уставного фонда, приходящегося на одну акцию. Номинал не имеет никакого отношения и к дальнейшему движению рыночной цены акции. Он играет важную роль лишь при первичном размещении акций. Это эмиссионная цена акции.

После продажи акции ее дальнейшая цена (курс) формируется на фондовом рынке инвесторами, принимающими участие в торгах. Рыночная цена акции определяется низкой ценой, за которую продавцы согласны ее уступить, и высшей ценой, которую покупатель готов заплатить.

Кроме эмиссионной и рыночной цен, акции имеют и балансовую цену. Это так называемая бухгалтерская или «книжная» цена, определяемая на основе документов финансовой отчетности. Она исчисляется путем деления чистой стоимости активов (активы АО минус II раздел пассива баланса АО) на количество размещенных акций, т.е. величиной принадлежащего акционерам капитала, приходящейся на одну акцию.

Привилегированные акции имеют договорные права, которые превышают права, предоставленные обыкновенным акциям. К такого рода правам относятся:

- привилегии в дивидендах. По этим акциям должны быть выплачены запланированные дивиденды до выплаты любых дивидендов по обыкновенным акциям, даже при отсутствии прибыли у АО (за счет резервного фонда);
- привилегии при ликвидации. Эти акции представляют приоритет по сравнению с обыкновенными акциями в праве на раздел имущества и прочих активов АО при его ликвидации.

### Облигации

Облигация (*corporation bond*) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан есть ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денеж-



ных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Выпускаются облигации следующих видов:

- облигации внутренних республиканских и местных займов;

- облигации предприятий.

Облигации могут выпускаться обыкновенными и выигрышными, процентными и беспроцентными (целевыми), свободно обращающимися или с ограниченным кругом обращения. Обязательным реквизитом целевых облигаций является указание товара (услуг), под который они выпущены.

Облигации внутренних республиканских и местных займов выпускаются на предъявителя. Решение о выпуске облигаций внутренних республиканских и местных займов принимается Кабинетом Министров Республики Узбекистан и местными органами государственной власти. В решении должны определяться эмитент, условия выпуска и порядок размещения облигаций.

Облигации предприятий могут выпускаться предприятиями всех форм собственности. Облигации не дают их владельцам права на участие в управлении предприятием.

Решение о выпуске облигаций предприятий и акционерных обществ принимается администрацией и исполнительным органом (правлением) и оформляется протоколом.

Выпуск облигаций предприятий для формирования и пополнения уставного фонда эмитентов, а также для покрытия убытков, связанных с их хозяйственной деятельностью, не допускается.

Акционерные общества могут выпускать облигации на сумму не более 20% от размера уставного фонда и лишь после полной оплаты всех выпущенных акций.

Мобилизованный с их помощью капитал не становится акционерным капиталом. Выпуск облигаций — одна из форм займа капитала. Общие издержки эмитента облигаций складываются из суммарных годовых издержек на

их обслуживание, технических издержек на выпуск и издержек на размещение облигаций.

Гарантией погашения облигации как срочного долгового обязательства является общая гарантия со стороны эмитента. Она представляет собой право держателя на часть имущества в случае невыполнения эмитентом своих обязательств при банкротстве, но без права на арест этого имущества.

Облигации, как и акции, служат важным источником инвестиций для АО. Однако эти ценные бумаги существенно различаются между собой. Важнейшими различиями являются следующие:

- владелец облигации является кредитором акционерного общества. Это свидетельство того, что он кредитовал общество. В свою очередь, акционер является одним из собственников общества. Акция и есть свидетельство этой собственности;

- владелец облигации получает по ней процент. Он фиксирован и определен. Эта ценная бумага приносит доход только в течение строго определенного, указанного на ней срока. Оплата процента производится до выплаты любых других платежей по дивидендам. Неспособность акционерного общества выплачивать проценты в срок равносильно для него признанию банкротства. Акционер же, в свою очередь, получает дивиденды. Они не фиксируются и не выплачиваются в специальные сроки, кроме дивидендов по привилегированным акциям. Если АО решило не объявлять, а следовательно, не выплачивать дивиденды, то акционер бессилен что-либо сделать;

- как и любой другой кредитор, владелец облигации не имеет права голоса, он не участвует в собрании акционеров, не принимает участия в управлении АО. В то же время акционер имеет право голоса при решении всех вопросов, касающихся его имущественных интересов.

По международным нормам облигация имеет ряд обязательных элементов: номинал, процентную ставку, положение о выплате, обеспечение, договор эмиссии, рейтинг.

Номинал (*par value*) — есть денежная сумма, обо-

значенная на лицевой стороне сертификата облигации, ее получает владелец в день наступления срока погашения.

Процентная ставка (*rate of interest*) — обусловленный процент от номинальной стоимости, которую должен выплачивать эмитент ежегодно. Хотя процентная ставка устанавливается как годовая, она может выплачиваться по частям, например, раз в полгода или раз в квартал.

Дата погашения (*maturity date*) — календарная дата, день, в который АО возвращает покупателю сумму, равную номиналу облигации, и прекращает выплату процентов.

Договор эмиссии (*indenture*) — контракт на публичный выпуск облигационного займа. Он исполняется в виде договора между заемщиком и трастовой компанией. Последняя, в свою очередь, является гарантом благонадежности акционерного общества перед инвесторами, представляет интересы держателей облигации, следит за исполнением эмитентом своих обязательств.

Для более подробного знакомства с эмитентом трастовая компания изучает его финансовую документацию, бизнес-план инвестиционного проекта эмитента и только после этого дает свое согласие.

В этой связи в договор эмиссии может быть включен ряд условий трастовой компании. Наиболее часто встречаются в международной практике следующие:

- минимальный порог ликвидности;
- предельный уровень задолженности;
- запрет на продажу активов;
- ограничение размеров выплачиваемых дивидендов.

Положение о выплате (*repayment provision*) — пункт договора об эмиссии, согласно которому эмитент создает специальный фонд погашения, из которого производится выплата процентов и номинальной стоимости. Этот фонд находится под контролем трастовой компании.

В договоре об эмиссии может содержаться пункт о досрочном выкупе, т.е. о праве эмитента досрочно отозвать свои облигации (*callable bond*).

Обеспеченные облигации (*security*) — активы

или имущество акционерного общества, служащие залогом при выпуске облигаций. Исходя из наличия обеспечения, облигации делятся на обеспеченные (*trust bond*) и необеспеченные (*debenture bond*).

Обеспеченные облигации дают право притязания на основные активы АО и могут являться одновременно залогом ее конкретной собственности. Если корпорация не может погасить свои облигации в установленный срок, то их держатели имеют право реализовать залог в свою пользу. В качестве обеспечения может выступать недвижимость, другие ценные бумаги, движимое имущество. В этой связи различают:

• облигации под недвижимость (*mortgage bond*), обеспечением которых выступают закладные листы. Заклад может обеспечиваться обычным или специальным имуществом (например, новый завод);

• облигации, обеспеченные акциями и облигациями других компаний, хранящиеся на условиях траста (*collateral trust bond*);

• облигации, обеспеченные движимым имуществом, право на которое имеет доверенное лицо (*equipment trust certificate*).

Необеспеченные облигации представляют собой долговые обязательства, имеющие общую гарантию или, иными словами, подкрепленные только обязательствами эмитента, т.е. его добрым именем. Это могут делать только те предприятия, которые имеют хорошую репутацию. Здесь вся надежда на поступления от будущей хозяйственной деятельности.

Рейтинг облигаций (*bond rating*) — оценка их инвестиционных качеств специальными фирмами. Обычно оцениваются не все выпуски облигаций, а только те из них, которые имеют широкий вторичный рынок.

В США, например, определением рейтинга занимаются две компании «Стэндрт эрд Пур» и «Мудиз инвесторс сервис». Оценка облигаций компанией «Мудиз» производится по следующей шкале:

**Aaa** — наивысшее качество;

- Aa** — высокое качество;
- A** — выше среднего;
- Baa** — среднее качество;
- Ba** — имеются элементы спекуляции;
- B** — отсутствуют черты желательной инвестиции;
- Saa** — низкое качество;
- Sa** — в значительной мере спекулятивно;
- C** — самое низкое качество.

Облигации, имеющие самый высокий рейтинг, называются облигациями инвестиционного класса. Критерием зачисления в этот класс служит достаточно высокая степень вероятности того, что эмитент выполнит свои обязательства как в условиях нормальной, так и неблагоприятной конъюнктуры. Облигации с низким рейтингом считаются спекулятивными.

Облигации, как и акции, имеют номинал и рыночную цену. Рыночная цена облигации, выраженная в процентах к ее номиналу, называется курсом облигации. Если рыночная цена облигации выше номинала, то считается, что она продается с премией. Если цена меньше номинала, то новый владелец покупает ее с дисконтом. Если покупатель платит номинал, то имеет место паритет. Какова бы ни была рыночная цена облигации, процент по ней исчисляется к номиналу.

Как и в случае с обыкновенными акциями, различаются облигации на предъявителя и именные (регистрируемые) облигации. Имя владельца облигации на предъявителя не регистрируется эмитентом.

Исходя из срока займа, облигации эмитентов делятся на подвиды:

- ☐ краткосрочные (от одного года до трех лет);
- ☐ среднесрочные (от трех до семи лет);
- ☐ долгосрочные (от семи лет и выше).

Облигации эмитентов также различаются по способу выплаты доходов:

— облигации с фиксированной процентной ставкой. Эти облигации имеют твердо установленную ставку, они могут быть досрочно отозваны;

— облигации с плавающей процентной ставкой. Спецификой этого вида облигаций является то, что величина ставки определяется в соответствии с изменениями базовой ставки денежного рынка. Однако держатель облигации с плавающим курсом удовлетворяет свои интересы последним из кредиторов, что оговаривается в уставе эмитента.

Облигации делятся также на конвертируемые и обычные. Конвертируемые (*convertible*) облигации во многом схожи с конвертируемыми привилегированными акциями. Они могут обмениваться при определенных условиях на привилегированные или обыкновенные акции этого же акционерного общества. Это делает конвертируемые акции более привлекательными для инвестора. Обычные облигации подобными правами не обладают. Облигации могут продаваться с опционом к ним. Это дает владельцу право вернуть облигацию ее эмитенту спустя какой-нибудь срок. Эмитент обязан погасить облигации по номиналу. Чаще всего подобный выкуп целесообразен при резком повышении процентных ставок на финансовых рынках.

#### Казначейские обязательства

Казначейские обязательства, согласно Закону Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже», есть вид ценных бумаг на предъявителя, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами.

Выпускаются следующие виды казначейских обязательств:

- ☐ долгосрочные — на срок от 5 и более лет;
- ☐ среднесрочные — от 1 года до 5 лет;
- ☐ краткосрочные — до 1 года.

Решение о выпуске долгосрочных и среднесрочных казначейских обязательств принимается Кабинетом Министров Республики Узбекистан. Решение о выпуске крат-

краткосрочных казначейских обязательств принимается Министерством финансов Республики Узбекистан. В решении о выпуске казначейских обязательств определяются условия выплаты доходов и погашении обязательств.

Рынок государственных ценных бумаг начал функционировать с 28 марта 1996 г. и представляет собой новый для Узбекистана сегмент финансового рынка, который получает свое развитие. Выпуск ГКО был осуществлен в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26 марта 1996 г. за № 119 «О выпуске государственных краткосрочных облигаций Республики Узбекистан», в котором обозначены основные цели и задачи по укреплению денежного обращения, активизации рынка ценных бумаг и эффективного использования свободных денежных ресурсов хозяйствующих субъектов и населения, т.е. были заложены основы функционирования и развития государственных ценных бумаг на фондовом рынке республики. Ликвидность этих бумаг обеспечивается всеми активами, находящимися в распоряжении правительства Республики Узбекистан, что делает этот сегмент финансового рынка наиболее привлекательным. По итогам первых четырех аукционов совокупный спрос превысил совокупное предложение в 1,3 раза.

Рынок государственных ценных бумаг достаточно успешно функционирует и уже несколько раз осуществил полный цикл обращения. За столь короткое время он стал важным сегментом финансового рынка, что позволяет достаточно успешно справляться с поставленной задачей — покрывать дефицит государственного бюджета в соответствии с утвержденными параметрами бюджета.

#### Депозитный сертификат

Депозитный сертификат по законодательству Республики Узбекистан есть свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему.

Правила выпуска и регистрации депозитных сертификатов определяются Центральным банком Республики Узбекистан.

Депозитные и сберегательные сертификаты на территории нашей республики пользуются устойчивым спросом у юридических и физических лиц. За семь месяцев 1996 г. коммерческими банками Республики Узбекистан их выпущено в обращение на сумму 142,4 млн. сумов.

На рынке депозитных и сберегательных сертификатов лидирующее положение занимали два коммерческих банка «Узприватбанк» и «Ипак Йули», которые занимают более двух третей от общего объема реализации этих ценных бумаг. Доля этих банков составляет 76,6%. Однако у этих банков низкие показатели реализации этих ценных бумаг: у Узприватбанка — 56%, «Ипак Йули» — 67,2% от общего объема объявленной эмиссии.

На 1 июля 1996 г. 100% своих сертификатов реализовали три банка, а именно: «Туронбанк» — по двум эмиссиям, «Андижанбанк» и «Ипак Йули» — по одной эмиссии, а Народный банк продал более 95% выпущенных им сертификатов.

Стопроцентное погашение на 1 июля 1996 г. произвели лишь два банка: АКБК «Турон» по первой эмиссии и «Ипак Йули» по первой и третьей эмиссиям.

Распространение сертификатов коммерческими банками производится через их филиалы и отделения, а также через брокерские конторы на условиях комиссии.

#### Производные ценных бумаг

Производными ценных бумаг в соответствии с законодательством Республики Узбекистан являются ценные бумаги, доход (убытки) которых зависит от значений одного или нескольких рыночных показателей индексов.

Производные ценных бумаг могут выпускаться в виде опционов, фьючерсов и других финансовых инструментов.

Опцион — договор, дающий право его владельцу при-

обрести ценные бумаги или товары по оговоренной в контракте цене в установленный срок.

**Фьючерс** — ценная бумага (контракт), удостоверяющая безусловное обязательство на покупку или продажу определенных ценных бумаг и иных финансовых инструментов или товаров по установленной в контракте цене на определенную в будущем дату.

Опцион можно определить и как право на совершение определенной операции с ценными бумагами в установленный период или отказ от ее совершения. В операциях с ценными бумагами существует несколько видов опционов.

Опционом является:

- право обмена конвертируемых привилегированных акций или облигаций на обыкновенные акции;
- право работников данного предприятия купить определенное число акций на льготных условиях;
- право эмитента досрочно погасить облигации и др.

Опционный контракт — это вторичная ценная бумага, дающая право на совершение продажи или покупки акций (облигаций) на определенных условиях в установленные сроки или отказ от этой сделки. Дальше под опционом понимается именно опционный контракт как ценная бумага.

Существует два вида опционов:

- опцион продажи (*put*) — право на продажу ценной бумаги;
- опцион покупки (*call*) — право на покупку ценной бумаги.

В сделке с опционом участвуют два лица: одно из них осуществляет покупку опциона, второе — надписание (продажу). Инициатива заключения договора купли-продажи указанных в опционном контракте ценных бумаг исходит от держателя опциона.

В зависимости от периода исполнения опционы подразделяются на так называемые «американские» и «европейские». Сделка по американскому опциону может быть осуществлена в любой день до истечения срока контракта,

по европейскому — лишь в день истечения срока контракта. Опцион является самостоятельным типом ценной бумаги и может перепродаваться.

В отличие от опциона фьючерсный контракт является твердым обязательством по покупке или продаже ценной бумаги в указанный день по установленной при заключении фьючерсного контракта цене.

В международной практике используется как один из видов ценных бумаг **ордер (или право)** — ценная бумага в виде сертификата, дающая держателю право купить определенное количество ценных бумаг (чаще всего акций) по заранее установленной цене в определенный период. Ордер обычно выпускается вместе с акциями с целью привлечения инвесторов. При этом он является самостоятельной ценной бумагой и может продаваться и покупаться. По истечении срока действия неиспользованный ордер теряет всякую ценность.

Все виды приобретенных вторичных ценных бумаг учитываются АО на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения» или 06 «Долгосрочные финансовые вложения». Реализация ценных бумаг по опционам и фьючерсам учитывается через счет 48 «Реализация прочих активов». Прибыль или убыток от реализации в этом случае определяется с учетом доходов (убытков) от продажи (покупки) опционов и фьючерсов.

### Векселя

Система вексельного обращения в Узбекистане начала функционировать с июня 1995 г., что объяснялось следующими причинами: с одной стороны, проводимые в 1995 г. антиинфляционные мероприятия привели к уменьшению объема ликвидных средств в экономике, с другой стороны — структурные диспропорции в переходный период экономики Узбекистана привели к накоплению больших взаимозадолженностей между хозяйствующими субъектами, т.е. одной из главных задач введения вексельного обращения являлось решение проблемы неплатежей

и сокращение уровня дебиторской и кредиторской задолженностей.

На рынке вексельного обращения доминирующее положение занимают векселя предприятий, которые составляют около 80% от общего объема, а остальную долю занимают векселя коммерческих банков. Наиболее крупным из эмитентов является Узхлопкопромсбыт, доля которого составляет 76,9% от общего объема вексельного обращения по состоянию на 1 июля 1996 г.

Наибольшую оборачиваемость имели векселя коммерческих банков, которые с помощью одного вексельного сума провели платежей от 4 до 13 сумов. Так, по состоянию на 1 июля 1996 г. банковскими векселями произведено платежей на общую сумму 30,6 млрд. сумов.

Вексель в соответствии с законодательством Республики Узбекистан — это ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного, указанного в векселе плательщика уплатить по наступлении указанного в ней срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю).

Векселя подразделяются на простые и переводные.

*Простой вексель* представляет собой письменный документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте векселедержателю или его приказу.

В таком векселе с самого начала участвуют два лица: векселедатель, который сам прямо и безусловно обязуется уплатить по выданному им векселю, и первый приобретатель (векселедержатель), которому принадлежит право на получение платежа по векселю.

Отличие простого векселя от прочих долговых денежных обязательств состоит в том, что:

а) вексель может передаваться из рук в руки по передаточной надписи;

б) ответственность по векселю для участвующих в нем лиц является солидарной, за исключением лиц, совершивших безоборотную надпись;

в) явка в нотариальное учреждение для засвидетельствования подписи не требуется;

г) при неоплате векселя в установленный срок необходимо совершение нотариального протеста;

д) содержание векселя точно установлено Положением о переводном и простом векселе и другие условия считаются ненаписанными;

е) вексель является абстрактным денежным документом и в силу этого не обеспечивается залогом, залогом или неустойкой.

*Переводный вексель (тратта)* представляет собой письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте получателю или его приказу.

Главное отличие переводного векселя от простого, по существу являющегося долговой распиской, заключается в том, что он предназначен для перевода, перемещения ценностей из распоряжения одного лица в распоряжение другого.

Выдать (трассировать) переводный вексель — значит принять на себя обязательство гарантии акцепта и платежа по нему.

Следовательно, трассировать на другого возможно лишь в том случае, если трассант (векселедатель) имеет у трассата (плательщика) в своем распоряжении ценность не менее суммы трассируемого векселя.

В отличие от простого в переводном векселе участвуют не два, а три лица: векселедатель (трассант), выдающий вексель; первый приобретатель (или векселедержатель), получающий вместе с векселем право требовать и платеж по нему; плательщик (трассат), которому векселедержатель предлагает произвести платеж (в векселе это обозначается словами: «заплатите», «платите»).

Здесь обязательство трассанта условное: он обязуется заплатить вексельную сумму, если плательщик (трассат) не заплатит ее.

Необходимость выполнения трассантом такого обяза-

тельства возникает в том случае, когда трассат не акцептовал и не заплатил по векселю, или акцептовал и не заплатил. В последнем случае трассат приравнивается к векселедателью простого векселя, и против него возникает протест в неплатеже. Векселедержатель переводного векселя должен своевременно предъявить последний к принятию (акцепту) и платежу, так как в противном случае невыполнение этих условий может быть отнесено к его собственной вине. В случаях с простыми векселями их предъявление плательщику для акцепта, а следовательно, и составление протеста в непринятии не требуется, т.е. с самого начала возникновения векселя имеется налицо прямой должник. По переводному векселю такой прямой должник выступает лишь с момента акцепта векселя плательщиком. До этого момента имеется налицо лишь условный должник (трассант).

В векселе соединены две важнейшие функции — кредитная и расчетная. С одной стороны, это способ предоставления кредита одной из сторон товарной сделки другой, а с другой стороны, вексель представляет денежный суррогат, который благодаря свойству переуступаемости служит платежным средством, заменяя собой деньги. Более того, учет векселей посредством коммерческих банков в Центральном банке является одним из способов поступления наличных денег в каналы денежного обращения.

Вексель есть беспорное и безусловное долговое обязательство. Это означает, что стороны не могут поставить платеж в зависимость от наступления какого-либо события. Платеж должен быть осуществлен независимо от причин его выставления. Положение о простом и переводном векселе устанавливает быстрый и действенный порядок взыскания долга в случае отказа должника от него. Беспорность векселя проявляется в том, что от платежа нельзя уклониться или пролонгировать долг.

Далее мы рассмотрим Правила обращения и выпуска векселей на территории Республики Узбекистан в соответствии с принятыми положениями Центрального банка и Министерства финансов Республики Узбекистан, реко-

мендациями по применению векселей в хозяйственном обороте от 30 мая 1995 г.

В Положении о переводном и простом векселе прямо указано на содержание векселя. Элементы и части вексельного содержания, которые вместе составляют вексельное обязательство, называются вексельными реквизитами. Отсутствие одного из них в векселе лишает этот документ юридической силы.

Векселя при выдаче и передаче (индоссации) подлежат обложению гербовым сбором, оплата которого производится согласно действующему законодательству Республики Узбекистан.

Наименование места составления (город, село и т.п.) должно находиться на лицевой стороне векселя в верхней половине векселя, под текстом.

Векселедатель может указать в векселе специальное место платежа. При этом требование о проставлении места составления векселя сохраняет силу.

Каждый вексель обязательно должен содержать обозначение дня, месяца и года его составления. Это необходимо для определения:

- дееспособности векселедателя в момент составления векселя;

- вексельного срока (по предъявлении, во столько-то времени от составления или предъявления векселя); например, вексель, выданный со сроком «по предъявлении» должен быть предъявлен не позднее 12 месяцев со дня его составления.

Обозначение времени составления векселя принято делать с указанием года, месяца и числа над текстом в верхней части векселя рядом с указанием места его составления.

Чтобы обозначить отличие векселя от родственных ему документов, устанавливается реквизит вексельной метки, что в соответствии с Положением о переводном и простом векселе представляет собой обозначение документа словом «вексель» на том же языке, на котором написан документ.

Вексель, являясь денежным документом, должен содержать в себе денежную сумму в следующем виде:

- вексельная сумма должна быть точно обозначена в векселе, например: «Сто тысяч сумов»;

- в вексельную сумму могут включаться также и проценты за время обращения векселя, который подлежит оплате сроком по предъявлению или во столько-то времени от предъявления;

- вексельная сумма должна быть обозначена в векселе прописью, либо прописью и цифрами.

В случае разногласий между суммой цифрами и прописью верной считается последняя. Если существует разногласие между обозначенной несколько раз суммой прописью или цифрами, верной считается меньшая сумма.

Никакие исправления вексельной суммы не допускаются, даже оговоренные подписью векселедателя.

Срок платежа относится к числу обязательных реквизитов. Отсутствие срока платежа в векселе делает его недействительным. Срок платежа должен быть обозначен конкретной датой, без указания часа и минуты дня. Различаются следующие назначения срока платежа по векселю:

- срок на определенный день. Выражается в виде: «Обязуюсь заплатить 1 июня 1995 г.»;

- во столько-то времени от составления векселя. Срок платежа, назначенный путем указания точного количества дней, считается наступившим в последний из этих дней, а не в день после него. Начальный пункт исчисления есть дата выдачи векселя; день даты в счет периода не входит. Например, по векселю с датой 1 июня 1995 г. и со сроком векселя через 50 дней срок наступит 20 июля 1995 г. Когда период времени от составления векселя определяется месяцами, срок платежа наступает в то число последнего месяца, которое соответствует числу написания векселя, а если в этом последнем месяце такого числа не имеется, то в последнее число этого месяца. Например, по векселю с датой составления 31 января 1995 г. на один месяц — срок платежа наступит 28 февраля 1995 г., 1 мая 1995 г. на срок три месяца — срок платежа наступит 1 ав-

густа 1995 г., 31 августа 1995 г. на срок четыре месяца — срок платежа наступит 30 ноября 1995 г. Если срок платежа назначен на начало, середину или на конец месяца, то под этим выражением понимается первое, пятнадцатое или последнее число месяца;

- по предъявлении, т.е. день предъявления является и днем платежа. Этот способ неудобен для плательщика, которому необходимо всегда иметь наготове определенную сумму денег. Если в векселе не оговорены максимальные и минимальные сроки предъявления, считается, что вексель должен быть предъявлен к платежу в течение года со дня его составления;

- во столько-то времени от предъявления векселя. Вексель с таким сроком удобен плательщику тем, что дает ему возможность подготовиться к платежу. Использование указанного срока делает очень важным день предъявления, так как от него начинается отсчет срока платежа. Днем предъявления считается отметка плательщика на векселе о согласии на оплату или дата протеста. Исчисление срока платежа производится в том же порядке, что и по векселям во столько-то времени от составления.

Вексель сроком во столько-то времени от предъявления должен быть предъявлен к платежу в течение года со дня его составления, если иное не оговорено в самом векселе. Для этого необходимо заблаговременно предъявить вексель плательщику с тем, чтобы окончательный срок предъявления не выходил за пределы годового срока. Например, если вексель выдан 1 августа 1995 г. «Через месяц от предъявления этого векселя» вексель должен быть предъявлен в указанном выше порядке не позднее 1 июля 1996 г.

Если срок платежа — нерабочий день, то в соответствии с Положением о переводном и простом векселе платеж по векселю с таким сроком может быть потребован лишь в первый следующий рабочий день.

Место платежа относится к числу обязательных реквизитов. Вексель может подлежать оплате в месте жительства трассата (по переводному векселю), в том же месте,



где находится место жительства векселедателя (по простому векселю), или в каком-либо другом месте, обозначенном в векселе. Кроме того, в векселе может быть указано наименование лица, где должен быть произведен платеж (как правило, банк).

Первый приобретатель — это понятие включает в себя наименование лица, которому или по приказу которого должен быть произведен платеж. Иначе это лицо, равно как и последующие приобретатели, называется «векселедержателем» (в простом векселе) и ремитентом (в переводном векселе). Очень важным является правильное и полное указание лиц векселедержателей и ремитентов. При совершении индоссамента (передаточной надписи) указание лиц, не идентичных ранее обозначенным в векселе, может повлиять на дальнейшую обращаемость векселя. Положение о переводном и простом векселе не допускает выписки векселя на предъявителя, что безусловно верно, так как в основе векселя лежат реальные денежные сделки с вполне конкретными лицами.

Отсутствие подписи векселедателя в простом и трансанта в переводном векселе лишает последний всякого смысла. Без подписи нет письменного обязательства, нет векселя. В отличие от текста векселя подпись векселедателя должна быть проставлена на векселе собственноручно, рукописным путем.

При этом перед подписанием в случае выписки векселя юридическими лицами необходимо проставить обозначение (можно посредством штампа) наименования фирмы.

Если вексель подписан без полномочий или не в соответствии с представленными полномочиями, то сторона, поставившая свою подпись на векселе после его заполнения, несет ответственность в соответствии с условиями заполнения таким образом векселя.

В отличие от простого векселя, где плательщиком является векселедатель, в переводном векселе плательщиком является особое лицо, называемое трассатом, следовательно, его наименование в тексте векселя относится к числу обязательных реквизитов переводного векселя, так как он

после принятия (акцепта) векселя оказывается в положении векселедателя в простом векселе.

Передача векселя (индоссамент) заключается в том, что проставлением на оборотной стороне векселя или добавочном листе (аллонже) передаточной надписи вместе с векселем другому лицу передается право на получение платежа. Лицо, передающее вексель по индоссаменту, называется *индоссантом*. Лицо, получающее вексель по индоссаменту, — *индоссатом*, или *индоссатором*. Действие передачи векселя называется *индоссированием*, индоссацией векселя. Для плательщика индоссированного векселя все равно, кому производить платеж, лишь бы до последнего держателя вексель дошел путем ряда последовательных преемственных индоссаментов. Возможность передачи векселя с помощью индоссамента расширила границы его применения, превратив вексель из орудия перевода средств в орудие платежа и далее в товар, покупаемый с целью производства им платежей.

Индоссамент согласно Положению о переводном и простом векселе учиняется на оборотной стороне векселя. Передаточные надписи обычно имеют следующий вид: «платите приказу» или «вместо меня/нас уплатите (заплатите)». Первый индоссамент, как правило, проставляется в крайней левой части оборотной стороны векселя. Передаточная надпись должна обязательно содержать в себе подпись лица, передающего вексель. Помимо подписи может проставляться штампель фирмы.

Индоссамент может быть следующих видов:

- именной индоссамент определяет нового владельца. Для дальнейшей передачи векселя необходима его подпись;

- бланковый индоссамент не определяет лица, которому передается вексель. Отмечается только факт передачи;

- безоборотный индоссамент. Векселедержатель (индоссант) при передаче векселя вправе поместить в передаточной надписи оговорку «без оборота на меня» и тем самым убрать от себя обратную ответственность по неоплаченному и протестованному в неплатеже векселю, что не распрост-

раняется на последующих индоссантов. Наличие в надписи указанной выше оговорки у последующих векселедержателей может вызвать опасение о возможной неоплате векселя, что подрывает интерес к таким векселям и влияет на их обращаемость. Поэтому цель, которую преследует индоссант, делая оговорку «без оборота на меня», может быть достигнута путем требования от предыдущего векселедержателя передать ему вексель по бланковой надписи, что и позволит избежать ответственность по регрессу;

• препоручительный индоссамент не передает право собственности на вексель другому лицу. Новый держатель может осуществлять по векселю все права, но от имени и за счет владельца векселя. Такой индоссамент делается, например, при передаче векселя банку на инкассо.

Подпись индоссанта или его представителя должна быть собственноручной, в отличие от остальных частей передаточной надписи, которые могут быть нанесены механическим путем.

Индоссант может превратить уже сделанный им полный индоссамент в бланковый, только зачеркнув полностью надпись о передаче и проставив под этим свою подпись. Лицо, получившее вексель по бланковой надписи, может передавать его другим лицам без всяких подписей простым вручением векселя.

Если в векселе места для учинения передаточных надписей недостаточно, они совершаются на прикрепленном к нему добавочном листе (аллонже) таким образом, чтобы индоссамент начинался на самом векселе и заканчивался на аллонже.

На аллонже может быть совершен также аваль (вексельное поручительство).

Оплата гербовым сбором передаточных надписей производится аналогично порядку оплаты гербовым сбором векселей.

Если индоссамент содержит оговорку, имеющую в виду простое поручение («для получения платежа», «на инкассо» и т.д.), то такая надпись не передает права индоссату привлекать индоссанта к ответственности по регрессу. Та-

кая надпись только уполномочивает индоссата на получение следуемых по векселю денег, на распоряжение об учинении протеста, на уведомление предшествующих надписателей о непоступлении платежа и т.п., но не делает индоссата собственником векселя. Указанная надпись, называемая препоручительной, обыкновенно имеет следующий вид: «На инкассо», «Валюта на инкассо», «Для инкассирования», «Доверяю получить».

Положение о переводном и простом векселе предусматривает, что платеж по векселю может быть обеспечен полностью или в части вексельной суммы посредством поручительства (авалья). Такое обеспечение дается третьим лицом (обычно банком) как за векселедателя, так и за каждого другого обязанного по векселю лица. Отметка об авале может быть сделана на векселе, добавочном листе или даже на отдельном листе за подписью авалиста, с указанием того, за кого именно он дан. При отсутствии последнего считается, что аваль дан за векселедателя. Аваль может быть также выражен одной лишь подписью на лицевой стороне векселя, если только эта подпись не поставлена плательщиком или векселедателем.

Авалисты и лицо, за которое он поручился, несут солидарную ответственность. Оплатив вексель, авалист приобретает все права, вытекающие из векселя, против того, за кого он дал гарантию, и против тех, которые в силу векселя обязаны перед этим последним.

Один и тот же переводный вексель может быть согласно Положению о переводном и простом векселе составлен по требованию первого приобретателя в нескольких экземплярах одинакового содержания, называемых образцами. Необходимость этого объясняется стремлением пустить вексель в обращение по передаточным подписям немедленно после выдачи — его обычно выдают в нескольких экземплярах: первый (*прима*) отправляется трассату для акцепта, а второй (*секунда*) пускается в обращение. На всех образцах, кроме первого, делается отметка, у кого на хранении находится отправленный для акцепта образец. Текст на всех образцах векселя должен быть одинаковым и каждому из

них присваивается порядковый номер. Последнее отличает образцы векселя от копий, равно как и подписи, которые на каждом образце проставляются собственноручно. Все образцы имеют одинаковую вексельную силу и, следовательно, в случае оплаты одного из них, все остальные образцы теряют силу. Это не относится к случаям, когда плательщик учинил акцепт на нескольких образцах одного и того же векселя или когда индоссант передал несколько указанных образцов различным лицам.

Оплата образцов векселя гербовым сбором осуществляется согласно действующему законодательству.

Из содержания переводного векселя следует, что обязательство по нему для трассата (плательщика) возникают лишь с момента принятия (акцепта) им векселя. В противном случае он остается для векселя совершенно посторонним лицом. Исходя из этого, получатели денег по векселю могут заблаговременно до наступления срока платежа выяснить отношение плательщика к оплате векселя. Эта цель достигается путем предъявления векселя трассату с предложением его акцептовать, следовательно, принять на себя обязательство произвести платеж.

Вместе с тем предъявление векселя к акцепту не является обязательным условием для тех случаев, когда векселедержатель уверен в состоятельности трассата и трассанта.

Предъявление векселя к акцепту может быть произведено в любое время, начиная со дня его выдачи и кончая моментом наступления срока платежа. Конкретные условия (предъявления к акцепту с назначением срока или без него, или без акцепта), должны быть оговорены и датированы в векселе векселедателем и индоссантами. Вексель может быть предъявлен к акцепту и акцептован даже после срока платежа, и трассат отвечает по нему так, как если бы он принял вексель до срока.

Обычно вексель предъявляется к акцепту банками по адресу плательщика, совпадающему, как правило, с местом жительства. Трассат вправе потребовать предъявить ему вексель вторично через день после первого предъявления.

Если после этого срока не последует принятия, то вексель считается не принятым. Трассат не имеет права требовать оставления у себя векселя для акцепта.

Акцепт обычно отмечается в левой части лицевой стороны векселя и выражается словом «акцептован», «принят», «заплату» и т.п. с обязательным проставлением подписи плательщика. Простая подпись на лицевой стороне векселя также означает принятие векселя.

Необходимость проставления даты акцепта возникает по векселям, подлежащим оплате в определенный срок от предъявления, или если вексель должен быть предъявлен к акцепту в определенный срок в силу особого условия, если векселедержатель не потребует, чтобы акцепт был датирован днем предъявления. Никакие оговорки или особые условия в акцепте не допускаются, за исключением оговоренных поправок.

Плательщик может ограничить акцепт частью суммы. В остальной сумме вексель считается непринятым. Непринятым считается вексель в случаях: если по указанному адресу невозможно отыскать плательщика; если сам плательщик умер (для физических лиц); если плательщик несостоятелен; если указано на векселе «не акцептован», «не принят» и т.п.; если надпись об акцепте окажется зачеркнутой.

**Последствия непринятия или неплатежа по векселю.** В течение четырех рабочих дней после совершения протеста в неплатеже или неакцепте векселедержатель обязан известить об этом своего индоссанта и векселедателя. Каждый последующий индоссант в течение двух рабочих дней, следующих за днем получения им извещения, сообщает своему предшественнику о полученном им извещении и так до векселедателя. Извещение авалисту и индоссанту, за которого он поручился, выставляется одновременно. Непосылка извещения не лишает вексельных прав векселедержателя.

Под вексельным протестом понимается официально удостоверенное требование платежа и его неполучение.

Векселедержатель или его уполномоченное лицо для

совершения протеста должен предъявить неоплаченный вексель в нотариальную контору по месту нахождения плательщика или, если это домицилированные векселя, т.е. векселя, подлежащие оплате у третьего лица — по месту нахождения этого лица, а для совершения протеста векселей в неакцепте и недатировании акцепта — по месту нахождения плательщика.

Положение о переводном и простом векселе предусматривает предъявление векселей в нотариальные конторы для совершения протеста в неплатеже на следующий день после истечения даты платежа по векселю, но не позже 12 часов следующего после этого срока дня. Для совершения протеста в неакцепте вексель должен быть представлен в нотариальную контору в течение сроков, установленных Положением о переводном и простом векселе, для предъявления к акцепту, а если вексель был предъявлен к акцепту в последний день срока, — не позднее 12 часов следующего после этого срока дня.

Совершение протеста векселя в неакцепте должно быть произведено в сроки, установленные для предъявления к акцепту.

Если протестуется вексель, подлежащий оплате в определенный срок от предъявления и если первое предъявление такого векселя имело место в последний день срока, то протест может быть совершен и на следующий день. Последнее имеет силу и в отношении протеста в неплатеже векселя сроком по предъявлении.

Протест в неплатеже векселя сроком на определенный день или во столько-то времени от составления или предъявления должен быть совершен в один из двух рабочих дней, которые следуют за днем, в который вексель подлежит оплате. Если имело место совершение протеста векселя в неакцепте, предъявление его к оплате и совершение протеста в неплатеже не требуются.

Нотариальная контора в день принятия векселя к протесту предъявляет плательщику или третьему лицу (домицилированный вексель) требование о платеже или акцепте векселя.

Если после этого последует платеж, нотариальная контора, не производя протеста, возвращает вексель плательщику или третьему лицу (домицилианту) с надписью по установленной форме на самом векселе о получении платежа и других причитающихся сумм. Если плательщик сделал отметку об акцепте на переводном векселе, вексель возвращается векселедержателю без протеста.

Если на требование произвести акцепт или платеж векселя плательщик (домицилиант) отвечает отказом, нотариус составляет акт по установленной форме о протесте в неплатеже или неакцепте, одновременно он делает соответствующую запись в реестре, а также отметку о протесте в неплатеже или неакцепте на самом векселе. При невозможности установить место нахождения плательщика протест векселя совершается без предъявления требования о платеже или акцепте.

Если протест совершен своевременно, то наступают следующие последствия:

- органы суда вправе выдавать судебные решения по искам, основанным на протестованных векселях;
- наступает ответственность по простому векселю — надписателей, а в переводном — надписателей и трассанта (векселедателя).

Все эти лица, за исключением индоссантов, поместивших перед своей подписью слова «без оборота на меня», являются солидарно ответственными перед векселедержателем. Последний вправе предъявить иск ко всем обязанным по векселю лицам (право регресса) или к одному из них, не считаясь с порядком подписей этих лиц на векселе. Оплативший вексель, в свою очередь, обращается с требованием к остальным и, получив требуемую сумму, передает уплатившему протестованный вексель.

Векселедержатель, неся определенные издержки, вызванные совершением протеста векселя и неполучением платежа по нему, вправе требовать с обязательных лиц большую сумму, чем указано в векселе.

Согласно Положению о переводном и простом вексе-

ле величина обратного требования векселедержателя включает в себя следующее:

- неуплаченную вексельную сумму с процентами, если они были предусмотрены;
- проценты в размере учетной ставки Центрального банка, начиная со дня срока платежа по векселю по день удовлетворения;
- пеню в размере половины учетной ставки Центрального банка, считая со дня срока платежа по день действительного получения векселедержателем от какого-либо из обязанных лиц требуемых денег;
- издержки, связанные с протестом.

Исходя из этих правил, видно, что чем позже произойдет выкуп протестованного векселя, тем больше сумма требования по нему. Каждое из обязанных по векселю лиц, выкупив протестованный вексель, может вычеркнуть в векселе как свою собственную, так и надписи следующих за ним надписателей, так как, оплатив вексель и получив его обратно, оно вновь становится кредитором векселедателя и всех тех лиц, от которых этот вексель дошел к нему по надписям. Надписи же последующих за ним надписателей он вычеркивает потому, что позднейшие, следующие за ним надписатели, также перестают нести какую-либо ответственность по векселю. Если он вычеркнет и какие-либо из верхних надписей, то тем самым уменьшит число ответственных перед собою лиц, так как зачеркнутые после протеста надписи должны считаться уничтоженными.

При выкупе на самом векселе делается расписка, в которой указывается, от кого, когда и в какой сумме получен платеж по векселю.

В случае истечения сроков, установленных для совершения протеста в неакцепте или неплатеже, векселедержатель теряет свои права против индоссантов, векселедателя и других обязанных лиц, за исключением акцептанта.

Векселедержатель, не получивший платежа по векселю, имеет право на взыскание в судебном порядке причитающихся ему денег. Причем это право ограничивается временными пределами, пропуск которых лишает векселе-

держателя возможности получить удовлетворение по векселю. Период времени, назначаемый по закону для осуществления судебного взыскания по векселю, носит название «вексельной давности».

В векселе не все являются одинаковыми участниками, поэтому и сроки вексельной давности устанавливаются различные в зависимости от характера ответственности каждого участника векселя. Так, для предъявления иска векселедержателем к акцептанту переводного векселя установлен трехлетний срок, а к векселедателю простого векселя — один год со дня протеста, совершенного в установленный срок или со дня срока платежа, в случае оговорки — об обороте без издержки. Последнее имеет силу и в отношении индоссантов. Для исковых требований индоссантов друг к другу и к векселедателю установлена исковая давность — шесть месяцев со дня, в который индоссант оплатил вексель, или со дня предъявления к нему иска.

В международной практике используются коммерческие и казначейские виды векселя.

За *коммерческим векселем* стоит конкретная товарная сделка. Коммерческий вексель широко используется в финансовой системе как разовый инструмент оформления кредита, предоставляемого поставщиком товаров и услуг (продавцом) их потребителю (покупателю). Как и в любом долговом обязательстве, здесь присутствуют субъекты с избыточной и дефицитной финансовыми позициями.

Как только вексель передается первым его владельцем в счет уплаты своего долга другому лицу, связь с товарной сделкой окончательно теряется. Должник по векселю обязан выплатить лицу, вновь приобретшему на него право, сумму долга, даже если он мог отказаться от уплаты в первоначальной сделке (недопоставка, несоответствие нормативам качества, другой сорт и т.д.). Но в этом случае за должником остается право обратного требования о возмещении к первому владельцу векселя. Обязательность выполнения товарных поставок — важное условие коммерческого векселя.

*Казначейским векселем* является краткосрочная пра-

вительственная ценная бумага, регулярно поступающая в обращение и занимающая главенствующие позиции на денежных рынках. Продажа векселя казначейского производится с дисконтом к номинальной стоимости, покупка и продажа этих ценных бумаг на свободных денежных рынках составляет основу денежно-кредитной политики.

Реквизиты векселя законодательно определены, все лица, поставившие свою подпись на векселе, отвечают в соответствии с его обязательствами на данный момент. Изменения, которые могут быть внесены позднее в содержание векселя, никак не отражаются на обязательствах лиц, поставивших свою подпись на нем.

Порядок выставления, обращения векселя, права и обязанности сторон и связанные с этим правоотношения регулируются специальным вексельным положением. В связи с широким развитием международных торговых отношений и вексельного обращения 7 июня 1930 г. в Женеве подписана Международная конвенция о векселях, унифицировавшая национальные вексельные законодательства. Законодательство Республики Узбекистан в области вексельного обращения разрабатывалось с учетом положений данной конвенции.

Согласно Международной конвенции о векселях существует восемь обязательных реквизитов, закрепленных в формуляре. Вексель считается таковым, если:

1) имеет «вексельную метку», т.е. слово «вексель» должно содержаться не только в названии, но и в содержании векселя с целью затруднить превращение изначально не-вексельного обязательства в таковое;

2) сумма платежа (валюта векселя) указана, как минимум, два раза: один раз цифрами, а другой раз — прописью и с большой буквы. Если между суммами возникает расхождение, то правильной считается сумма, написанная прописью. Если расхождения возникают между суммами, написанными прописью, то правильной считается меньшая сумма.

Валюта векселя может быть обозначена в иностранной валюте. Допускаются и две валюты платежа, однако между ними должен стоять союз «и», но не должен стоять союз «или».

Процентный платеж по векселю может входить в валюту векселя, а может быть указан отдельно. В последнем случае эта запись оформляется по тем же правилам, что и валюта векселя;

3) содержит сведения о плательщике. Это могут быть реквизиты юридического лица или фамилия физического лица, а также его адрес;

4) долговое обязательство несет в себе сведения о лице, в пользу которого совершается платеж. Это может быть лицо, которому предназначен платеж, или лицо, выставившее вексель. В этом случае должна существовать запись «заплатить в мою пользу (нам)». Если третье лицо неизвестно, то форма записи будет следующей: «заплатить по нашему приказу»;

5) содержит указание места платежа — место нахождения юридического лица или место жительства физического лица. Если в векселе нет указания места платежа, то таковым считается место его составления (простой вексель) или место, обозначенное рядом с наименованием плательщика по нему (переводный вексель). Векселя, у которых не совпадают место платежа и место нахождения плательщика, называются domiciliрованными. Может существовать также лицо, помимо плательщика, у которого следует получить платеж — домицилиант.

Кроме того, в векселе может быть указано наименование лица, где должен быть осуществлен платеж (как правило — банк);

6) имеет срок платежа: день, месяц, год (срок векселя). Существует множество способов его выражения: на определенный день, во столько-то времени от составления, по предъявлении, во столько-то времени от предъявления. Чаще всего в векселе указывается конкретная календарная дата.

Согласно Конвенции, допустимо обозначение даты в виде: «в начале мая», «в середине июня», «в конце октября», что означает, соответственно, первый, пятнадцатый и последний день месяца. Вексель со сроком, исчисленным со дня выдачи, имеет форму записи «через месяц», «через шесть месяцев» и т.д. Это означает, что исходным пунктом служит дата выс-

тавления векселя. Срок платежа наступает в тот же день через указанное число месяцев. При отсутствии в данном месяце соответствующего дня срок платежа наступает в последний день этого месяца. Если срок платежа приходится на выходной день, то оплата производится в следующий за ним рабочий день. Исключение составляет последний день месяца, в этом случае речь идет о предшествующем рабочем дне.

Если вексель составлен со сроком «в день предъявления» и не указан никакой иной срок, то он должен быть предъявлен к оплате в течение года со дня составления. Выставитель векселя может указать также день, ранее которого он не может быть предъявлен к оплате. Владельцы векселя при его передаче могут изменить срок его оплаты в сторону сокращения;

7) имеются время (дата) и место выставления. При этом место жительства должника и место выставления векселя могут быть различными. Если же в векселе таких сведений нет, то местом выставления считается место жительства или место нахождения юридического лица.

Место выставления играет важную роль, ибо оно определяет конкретное законодательство, по которому будут решаться споры между сторонами;

8) содержит собственноручную подпись лица, выставившего вексель. Причем она обязательно должна быть сделана от руки. Не допускаются факсимильные подписи. При этом необходимо указать полное имя физического лица или наименование юридического лица, выставившего вексель. Если вексель выставляет юридическое лицо, то его подписывает лицо, обладающее правом подписи подобного рода документов.

В ряде государств для разрешения споров, возникающих в связи с исполнением должниками своих обязательств по векселю, существует специальный вексельный суд. Его основным преимуществом является то, что в нем рассматриваются только вопросы, касающиеся векселя как такового. Все вопросы, связанные с условиями невыполнения или частичного выполнения условий сделки с участием векселя, регламентируются гражданским законодательством страны.

## Раздел IV ОТДЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОРЯДКУ НАЧИСЛЕНИЯ И ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

*Дивиденд (лат. *dividendus* — подлежащий разделу) — часть прибыли акционерного общества, распределяемая по акциям по итогам хозяйственного года или квартала в зависимости от принятого акционерным обществом решения.*

В соответствии с законом «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» акционерное общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено законом и Уставом общества. Решение о выплате годовых дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждого вида принимается Общим собранием акционеров по рекомендации Наблюдательного совета общества. Размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованного Наблюдательным советом общества и меньше выплаченных промежуточных дивидендов. Общее собрание акционеров вправе принять решение о невыплате дивиденда по акциям определенных видов, а также о выплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в Уставе. Запрещается выплачивать промежуточные дивиденды, если последствием их может быть существенное ухудшение финансово-хозяйственного состояния акционерного общества.

На выплату дивидендов направляется часть чистой прибыли, остающейся в распоряжении АО после уплаты налогов, других обязательных отчислений и платежей, формирования специальных фондов. В акционерных обществах, имеющих государственную долю акций в размере 51%, общий размер специальных фондов не должен



превышать 40% от чистой прибыли (резервный фонд, фонд потребления, фонд развития производства, фонд социального развития).

Размер дивидендов заранее не устанавливается, а зависит от результатов производственно-хозяйственной деятельности за истекший период, за исключением размера дивидендов по привилегированным акциям, по которым дивиденды выплачиваются в виде заранее установленного твердого процента к номинальной стоимости акции. В случае недостаточности суммы прибыли дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются за счет резервного фонда. Если по итогам года размер дивидендов по простым акциям окажется выше, чем по привилегированным акциям, то выплата по ним может производиться по более высоким процентам на основании решения Общего собрания акционеров.

В соответствии с законодательством Узбекистана акционерное общество не вправе принимать решения о выплате (объявлении) дивидендов по акциям:

- до полной оплаты всего уставного фонда общества;
- если на момент выплаты дивидендов общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или указанные признаки появятся у него в результате выплаты дивидендов;
- если стоимость чистых активов общества меньше суммы его уставного и резервного фондов.

Для выплаты дивидендов Наблюдательный совет общества составляет список лиц, имеющих право на получение дивиденда. В список лиц, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, должны быть внесены акционеры и номинальные держатели акций, включенные в реестр акционеров общества не позднее чем за 30 дней до даты принятия Наблюдательным советом общества решения о выплате дивидендов; а в список лиц, имеющих право на получение годовых дивидендов, — акционеры и номинальные держатели акций, внесенные в реестр акционеров общества на день составления списка лиц, имеющих право участвовать в годовом Общем собрании акционе-

ров. Реестр акционеров закрывается за 30 дней до официального объявления даты собрания акционеров.

При выплате дивидендов в первую очередь выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, затем дивиденды по простым акциям. При наличии прибыли, достаточной для выплаты фиксированных дивидендов по привилегированным акциям, АО не вправе отказать держателям указанных акций в выплате дивидендов. В случае невыплаты эмитентом по его вине дивидендов в установленные Общим собранием акционеров сроки по невыплаченным и недополученным дивидендам начисляются пени, исходя из ставок рефинансирования, установленных Центральным банком. В случае отказа акционеры могут потребовать выплаты дивидендов через суд. При отказе от выплаты дивидендов по решению суда к АО применяются меры по взысканию дивидендов или оно может быть объявлено банкротом в порядке, предусмотренном законодательством. Дивиденд, не востребованный владельцем или его законным правопреемником или наследником в установленные для истечения исковой давности сроки, по решению Общего собрания акционеров остается в распоряжении АО.

Уполномоченный государством орган обязан по желанию акционеров — нерезидентов Республики Узбекистан в установленном порядке производить конвертацию полученных ими дивидендов по курсу, установленному Центральным банком, на дату начисления дивидендов. Основанием для конвертации служат заверенные эмитентом выписка из реестра акционеров и справка бухгалтерии акционерного общества о сумме выплаченных дивидендов и дате их начисления.

Если АО имеет убыточный годовой баланс, то оно не вправе выплачивать дивиденды по простым, именным акциям и акциям на предъявителя.

По решению Общего собрания дивиденды могут быть направлены на увеличение уставного капитала или выплачены в виде товара, в виде ценных бумаг, приобретенных у других акционерных обществ, организаций и предприятий или других законных средств платежа.



Выплата дивидендов производится после опубликования данных о размере выплаты и результатов аудиторской проверки в средствах массовой информации. Акционерное общество открытого типа публикует в средствах массовой информации данные о размере выплачиваемых дивидендов за 31 календарный день до даты выплаты дивидендов; данные о результатах аудиторской проверки по итогам финансово-хозяйственного года не позднее 1 июля следующего за отчетным года.

Если по поручению клиента управление акциями осуществляется инвестиционным институтом, то дивиденды выплачиваются держателю акций за минусом вознаграждения инвестиционному институту, размер которого определяется в договоре с клиентом.

Дивиденды начисляются только по акциям, находящимся в обращении, т.е. по акциям, поступившим в распоряжение АО, дивиденды не начисляются.

Акционерное общество может выплачивать дивиденды в виде чеков, платежных поручений через сберегательные банки, почтовым или телеграфным переводом за счет акционера.

Дивиденды и проценты, выплачиваемые юридическим лицам, облагаются налогом у источника выплаты по ставкам, определяемым Кабинетом Министров Республики Узбекистан. С 1998 года установлена ставка налога на доходы по дивидендам и процентам для юридических и физических лиц в размере 15%. Ставка налога на доходы по дивидендам и процентам для юридических лиц вводится с 1 января 1998 года, а для физических лиц — с 1 июля 1998 года. От налогообложения освобождаются дивиденды и проценты по государственным облигациям и иным государственным ценным бумагам. Юридическое лицо-резидент, получившее дивиденды и проценты, ранее обложенные налогом у источника выплаты в Республике Узбекистан, имеет право на вычет их из совокупного дохода при наличии документов, подтверждающих уплату налога источником выплаты.

Министерство финансов и Госкомимущество осуще-

ствляют контроль за своевременной выплатой дивидендов по государственной доле акций.

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (ЧП)**, подлежащая распределению между акционерами, образуется после исключения из **валового дохода (ВД)**:

- **себестоимости продукции (Сп)**;
- **платежей в бюджет, прочих обязательных отчислений и сборов (П)**;
- **уплаты в фонды специального назначения (ФСП)**

$$\text{ЧП} = \text{ВД} - \text{Сп} - \text{П} - \text{ФСП}.$$

После указанных отчислений определяется размер дивиденда по простым акциям в процентах (за минусом суммы дивидендов по привилегированным акциям):

$$\text{ДИВИДЕНДЫ} = \frac{\text{ЧП} - (\text{Кп} \times \text{Нп}) \times \text{Пп} : 100\%}{\text{САО} - \text{САП}} \times 100\%,$$

- где
- САО** — сумма акций в обращении;
  - САП** — сумма привилегированных акций;
  - Кп** — количество привилегированных акций;
  - Нп** — номинал привилегированных акций;
  - Пп** — твердый процент по привилегированным акциям, установленный общим собранием акционеров.

Доход по акции составит:

$$\begin{aligned} & \text{— по привилегированной} \quad \frac{\text{Нп} \times \text{Пп}}{100\%}; \\ & \text{— по простой} \quad \frac{\text{Нак} \times \text{ДИВИДЕНД}}{100\%}. \end{aligned}$$

## Раздел V

### РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ЭМИТЕНТА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ЕГО ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Данные рекомендации предназначены для предпринимательских структур, занимающихся операциями с ценными бумагами на фондовом рынке республики, а также для инвесторов и частных лиц, заинтересованных в покупке ценных бумаг эмитентов.

Тщательное изучение данных финансового отчета позволяет определить приблизительную картину экономического состояния предприятия-эмитента и принять соответствующее решение, так как более точную оценку может дать только аудиторская проверка финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

Для анализа финансового состояния эмитента необходимо проанализировать следующие экономические показатели:

- степень изношенности основных фондов;
- коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- рентабельность производственных фондов;
- коэффициент финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициент абсолютной ликвидности эмитента;
- темп прироста реальных активов;
- темп изменения прибыли;
- величина работающего капитала;
- коэффициент ликвидности баланса;
- коэффициент покрытия баланса.

Показатель степени изношенности основных фондов эмитента определяется по следующей формуле:

$$\text{Иоф} = \frac{\text{И}}{\text{ОФ}} \times 100,$$

- где **Иоф** — относительный износ основных фондов (%);  
**И** — фактический износ основных фондов (сум.);  
**ОФ** — балансовая стоимость основных фондов (сум.).

Данный показатель характеризует состояние и степень изношенности основных фондов(имущества) предприятия-эмитента, по которому можно оценить степень риска потенциального инвестора.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств определяется по следующей формуле:

$$\text{Коб} = \frac{\text{Вр}}{\text{Об}}, \text{ причем } \text{Об} = \frac{\text{Обк} + \text{Обн}}{2},$$

- где **Коб** — коэффициент оборачиваемости оборотных средств;  
**Вр** — выручка от реализации продукции (работ, услуг) за отчетный период;  
**Об** — средняя стоимость остатков оборотных средств;  
**Обк** — стоимость остатков оборотных средств на конец отчетного периода;  
**Обн** — стоимость остатков оборотных средств на начало отчетного периода.

Этот коэффициент показывает, насколько эффективно используются оборотные средства предприятия, а также используется для анализа финансовой устойчивости и абсолютной ликвидности эмитента.

Рентабельность основных фондов определяется по следующей формуле:

$$\text{Рф} = \frac{\text{Пб}}{\text{Ф} + \text{Об}} \times 100\%, \text{ причем } \text{Ф} = \frac{\text{ОФк} - \text{ОФн}}{2},$$

- где **Рф** — рентабельность производственных фондов;  
**Пб** — балансовая прибыль;  
**Ф** — среднегодовая стоимость основных фондов;  
**Об** — оборотные средства;  
**ОФк** — стоимость основных фондов на конец отчетного периода;  
**ОФн** — стоимость основных фондов на начало отчетного периода.

**Рф** показывает эффективность использования основных и оборотных фондов предприятия в отчетном периоде.

Коэффициент финансовой устойчивости определяется по следующей формуле:

$$И = \frac{К + З}{С},$$

где И — коэффициент финансовой устойчивости;  
 К — кредиты и заемные средства;  
 З — кредиторская задолженность и прочие пассивы;  
 С — собственные средства.

Этот коэффициент представляет собой соотношение между собственными и заемными средствами. При превышении собственных средств над заемными предприятие считается финансово устойчивым и относительно не зависит от внешних источников финансирования.

Коэффициент абсолютной ликвидности предприятия-эмитента определяется по следующей формуле:

$$Кл = \frac{Кс + Рс + ЦБ}{Кр + Ср + З},$$

где Кл — коэффициент абсолютной ликвидности эмитента;  
 Кс — касса и прочие денежные средства;  
 Рс — расчетные счета в банке;  
 ЦБ — ценные бумаги и краткосрочные вложения;  
 Кр — краткосрочные кредиты и заемные средства;  
 Ср — среднесрочные кредиты и ссуды.

Данный коэффициент характеризует возможность эмитента мобилизовать денежные средства для покрытия краткосрочной и среднесрочной задолженности.

Темп прироста реальных активов эмитента определяется по следующей формуле:

$$Ра = \left( \frac{А(Т) + В(Т) + Д(Т)}{А(Т-1) + В(Т-1) + Д(Т-1)} - 1 \right) \times 100\%,$$

где Ра — темп прироста реальных активов;

А — основные средства и вложения без учета износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальных активов, использованной прибыли;  
 Т — анализируемый год;  
 В — запасы и затраты;  
 Д — денежные средства, расчеты и прочие активы без учета использованных заемных средств.

Данный коэффициент представляет собой соотношение активов анализируемого и предыдущего годов, характеризует темп наращивания имущества эмитента.

Темп прироста прибыли определяется по следующей формуле:

$$Ип = \left( \frac{Пб(Т)}{Пб(Т-1)} - 1 \right) \times 100\%,$$

где Ип — темп изменения прибыли.

Он характеризует темпы наращивания прибыли эмитента в отчетном периоде по сравнению с темпом предыдущего года.

Величина работающего капитала определяется по формуле

$$РК = ЛА - ТК,$$

где РК — величина работающего капитала;  
 ЛА — текущие ликвидные активы;  
 ТК — текущие краткосрочные пассивы.

Величина работающего капитала характеризует маневренность и динамичность работы эмитента. Способность эмитента платить по обязательствам, расширяться и рисковать определяется именно величиной рабочего капитала. Постоянный рост величины рабочего капитала говорит о росте и дальнейшем развитии предприятия-эмитента. Но для оценки стабильности предприятия-эмитента этого недостаточно, необходимо произвести оценку с помощью коэффициентов ликвидности и покрытия.

Коэффициент ликвидности баланса определяется по формуле:

$$Клб = \frac{\text{денежные средства} + \text{дебиторская задолженность} + \text{товары отгруженные}}{\text{краткосрочные обязательства}}$$

Ориентировочно этот коэффициент должен быть в диапазоне 0,5-0,8, т.е. на каждый сум краткосрочных обязательств должно приходиться не менее 50 тийн денежных средств, дебиторской задолженности и товаров отгруженных. Чем ниже коэффициент ликвидности баланса, тем ниже кредитоспособность эмитента. Но надо также отметить, что слишком высокое значение этого показателя (более 1) будет свидетельствовать о недостаточно высокой эффективности использования денежных и приравненных к ним ресурсов.

Коэффициент покрытия баланса определяется по следующей формуле:

$$Кпб = \frac{\text{сумма ликвидных активов}}{\text{краткосрочные обязательства}}$$

Значение данного показателя должно иметь норму от 2 до 1. Этот коэффициент дает возможность установить, имеется ли возможность у эмитента покрыть сумму краткосрочных обязательств, а также показывает степень устойчивости структуры баланса и способности эмитента быстро погашать краткосрочные обязательства. В сумму ликвидных активов включают все оборотные средства, в том числе и материальные.

Для предприятий промышленности в Узбекистане характерно сочетание низких значений коэффициента Клб с высоким значением Кпб из-за того, что предприятия имеют излишние материальные запасы, готовой продукции и т.д. Необоснованность этих затрат приводит к нехватке денежных средств. Поэтому даже при высоком значении Кпб необходимо выявить состояние и динамику его составляющих.

Следует также рассчитать ряд показателей, которые помогут обрисовать полную и реальную картину финансового состояния предприятия-эмитента. Для этого необходимо провести сравнение нескольких отчетных периодов по следующим экономическим показателям:

а) показатель прибыли на 1 сум реализованной продукции, который определяется как отношение балансовой прибыли к результатам реализации;

б) показатель эффективности, который характеризует способность эмитента извлекать максимум прибыли из производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Повышающаяся тенденция в динамике этого показателя свидетельствует о хорошем внутреннем контроле за деятельностью и хорошем контроле за текущими расходами на предприятии:

$$\text{Эффективность} = \frac{\text{балансовая прибыль}}{\text{выручка от реализации продукции}}$$

в) общая рентабельность производства, рассчитываемая как отношение балансовой прибыли к сумме среднегодовых стоимостей основных средств (основных производственных фондов) и материальных оборотных средств (запасов и затрат);

г) показатель доли чистой прибыли (ДЧП), который характеризует способность эмитента генерировать чистую прибыль из общего объема реализованной прибыли. Ведь чем больше эта величина, тем больше дивидендов получают акционеры и тем быстрее окупят инвесторы вложенные средства в акции эмитента:

$$\text{ДЧП} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от реализации продукции}}$$

## **Раздел VI**

### **РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОСТАВЛЕНИЮ БИЗНЕС-ПЛАНА ПРЕДПРИЯТИЯ**

Цель настоящих рекомендаций — ознакомление читателя с правилами составления бизнес-плана, который в условиях преобразования государственных предприятий в иные формы собственности может повысить их финансовую устойчивость и конкурентоспособность. Для составления бизнес-плана предприятию необходимо тщательно проанализировать финансово-экономическое состояние, стратегию своей деятельности, стиль управления, финансовую структуру и прочие ключевые параметры в процессе приватизации и разгосударствления. Следует подчеркнуть, что предприятия всех форм собственности в условиях преобразования экономики не смогут работать стабильно без тщательно подготовленного бизнес-плана. Ведь бизнес-план дает детальные пояснения, как будет происходить дальнейшее функционирование предприятия, каким будет дальнейшее управление производством, насколько будет обеспечена финансовая устойчивость, прибыльность предприятия и возвратность предоставленных инвестиций.

В условиях переходного периода нельзя обойтись без хорошо продуманных и организованных решений в целях дальнейшего развития действующих производств или создания новых предпринимательских структур. Необходимо постоянно следить за состоянием рынка, самым непосредственным образом влиять на его конъюнктуру и найти свою нишу в общественном производстве. Управленческий персонал предприятия должен проводить мониторинг рынка, вести научное прогнозирование, принимать меры по дальнейшему расширению рынков сбыта своей продукции, руководствуясь положениями бизнес-плана.

Бизнес-план составляется как для внутренних, так и для внешних пользователей. От уровня подготовки бизнес-плана зависит степень доверия потенциальных инвес-

торов и кредиторов, и, следовательно, возможность получения финансовой и стратегической поддержки. Немаловажную роль бизнес-план играет для управленческого персонала предприятия, обеспечивая ему возможность определения будущих стратегических направлений деятельности, сроков их реализации. В то же время бизнес-план лежит в основе текущего планирования оперативной и финансово-экономической деятельности предприятия и необходим для ежедневного контроля результатов этой деятельности. То есть бизнес-план для управленческого персонала является стартовой точкой отсчета деятельности предприятия и базисом для плановой и исполнительной дисциплины на предприятии.

Процесс составления бизнес-плана заставляет управленческий персонал и руководителей предприятия анализировать конкретные характеристики и факторы, влияющие на конкурентоспособность выпускаемой продукции и привлекает внимание к недостаткам. Таким образом, бизнес-план дает возможность совершенствоваться руководителям предприятия и создать эффективную управленческую стратегию.

Качественно составленный бизнес-план — это высокоэффективный инструмент маркетинга предприятия. Исполнимость бизнес-плана в течение определенного времени прямо отражает компетентность управления предприятия, что имеет первостепенное значение для инвесторов.

#### **I. Создание инициативной группы на предприятии для составления бизнес-плана**

Первым шагом в планировании бизнеса является подбор квалифицированных кадров в инициативную группу (или так называемую команду), которая с большой ответственностью отнесется к поставленной задаче и составит для предприятия бизнес-план, позволяющий снизить степень риска и повысить его шансы на успех.

Весь бизнес-план и отдельные его разделы должны широко обсуждаться. В зависимости от вида продукции,

работ, услуг к работе инициативной группы могут быть привлечены специалисты по маркетингу, материально-техническому снабжению, связям с общественностью, организации труда, специалисты по юридическим вопросам, технические специалисты и др. Группа должна установить сроки выполнения каждого этапа подготовки бизнес-плана. Необходимо назначить руководителя группы, который будет контролировать выполнение поставленных задач.

При создании инициативной группы по разработке бизнес-плана важно учитывать, что бизнес-план имеет мало шансов на успех, если одни люди участвуют в его разработке, а другие несут ответственность за его выполнение. По этой причине желательно, чтобы в инициативную группу были включены руководители ключевых функциональных отделов предприятия. Также необходимо понять, что эти же люди должны периодически отчитываться перед высшим руководством о выполнении плана и достижении поставленных в нем задач.

## II. Техника составления бизнес-плана

Составление бизнес-плана — это также процесс оценки и анализ финансово-экономического состояния, ранее принятой стратегии и тактики предприятия. При проведении оценки сложившейся ситуации на предприятии следует выяснить следующие вопросы:

1. Каково место предприятия в данной отрасли?
2. Каков характер рынка, на котором действует данное предприятие?
3. Какую долю на действующих рынках хочет получить данное предприятие?
4. Какие значительные изменения вероятны:
  - а) в представляемых в настоящее время продукции и услугах?
  - б) в технологиях, используемых в данной отрасли?
  - в) в характере конкуренции?
5. Какие мероприятия предусмотрены предприятием для дальнейшего улучшения выпускаемой продукции?

6. Какие преимущества имеет данное предприятие перед другими?

7. Какие слабые стороны имеет предприятие?

8. Потребуется ли дополнительные капитальные вложения для достижения намеченных целей?

9. Какие конкретные шаги нужны для достижения поставленных целей?

Хозяйствование в рыночных условиях вынуждает руководителя предприятия проанализировать свою финансово-хозяйственную деятельность за прошлый период с целью определения дальнейшей стратегии в планировании, выбора партнеров, рационального использования имеющихся активов. При этом финансовая отчетность предприятия является главным источником информации и посредником во взаимоотношениях с потенциальными партнерами в самом широком смысле (акционеры, кредиторы, поставщики и т.д.). Следовательно, правильная организация анализа показателей отчетности и целенаправленное проведение анализа хозяйственно-финансовой деятельности предприятия позволят деловым партнерам убедиться, что при проведении деловых операций их риск сведен до минимума.

За основу информационной базы для анализа финансового состояния предприятия необходимо взять формы бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (формы 1 и 2). Непосредственно из баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния предприятия на определенную дату (квартал, год).

Далее приведены коэффициенты анализа, при помощи которых можно провести краткий финансово-экономический анализ и оценку состояния предприятия.

**Коэффициент текущей ликвидности** характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения своих срочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производ-

ственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей и прочих оборотных активов к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банка, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей.

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)} = \frac{\text{оборотные средства}}{\text{краткосрочные (текущие) обязательства}}$$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение разности между объемами источников собственных средств (итог I раздела пассива баланса) и фактической стоимостью основных средств и прочих внеоборотных активов (итог I раздела актива баланса) к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей и прочих оборотных активов (сумма итога II раздела актива баланса).

Финансово-экономическое состояние считается удовлетворительным при выполнении одного из следующих условий:

1) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;

2) коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1.

Ниже приведены коэффициенты анализа структуры капитала:

$$\text{Коэффициент финансовой зависимости (задолженности, финансирования)} = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}} \quad [ < 1];$$

$$\text{Коэффициент собственности, независимости (автономии)} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} \quad [ > 0,5];$$

$$\text{Коэффициент финансовой устойчивости} = \frac{\text{собственный капитал} + \text{долгосрочные займы}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} \quad [ > 0,5];$$

$$\text{Коэффициент маневренности} = \frac{\text{рабочий капитал}}{\text{собственный капитал}} \quad [ < 0,5];$$

$$\text{Коэффициент обновления ОС} = \frac{\text{начисленная амортизация}}{\text{первоначальная стоимость ОС}} \quad [ < 0,5];$$

#### Коэффициенты рентабельности

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{операционная прибыль} / \text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость активов}};$$

$$\text{Рентабельность реализации} = \frac{\text{валовая} / \text{чистая прибыль}}{\text{чистая выручка от реализации продукции}};$$

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая сумма собственного капитала}};$$

$$\text{Эффективность использования заемного капитала} = \frac{\text{рентабельность собственного капитала} - \text{средняя процентная ставка по заемным средствам}}{\text{капитала}};$$

$$\text{Уровень рентабельности продукции (товаров, услуг)} = \frac{\text{валовая} / \text{чистая прибыль}}{\text{себестоимость реализованной продукции (товаров, услуг)}};$$

$$\text{Коэффициент закрепленности МПЗ} = \frac{\text{материальные производственные запасы}}{\text{чистая выручка от реализации продукции}};$$

$$\text{Прибыльность одной акции} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{количество акций в обращении}};$$

$$\text{Коэффициент фондоемкости} = \frac{\text{среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{чистая выручка от реализации}};$$

### Коэффициенты деловой активности предприятия

$$\text{Оборачиваемость активов} = \frac{\text{чистая выручка от реализации продукции}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$$

$$\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности} = \frac{\text{чистая выручка от реализации продукции}}{\text{среднегодовая чистая дебиторская задолженность (покупателей)}}$$

$$\text{Оборачиваемость кредиторской задолженности} = \frac{\text{себестоимость от реализации продукции}}{\text{среднегодовая кредиторская задолженность (поставщикам)}}$$

$$\text{Оборачиваемость собственного капитала} = \frac{\text{чистая выручка от реализации}}{\text{среднегодовая стоимость собственного капитала}}$$

$$\text{Cashflow (поток ва- личности)} = \text{ЧП} + \text{амортизационные отчисления} - \text{увеличение балансовой стоимости ОС} + \text{уменьшение резервного фонда (иски, сомнительные долги);}$$

$$\text{Возможности самофинансирования} = \frac{\text{сумма инвестиций}}{\text{поток наличности}}$$

Необходимо также проанализировать основные факторы, влияющие на выполнение производственной программы и определяющие темп и уровень производства продукции, такие как труд и его производительность, количественный и качественный рост основных фондов на базе внедрения новейших технологий, степень использования производственных мощностей предприятия, доходность и платежеспособность, издержки производства и т.д.

На основе анализа вышеприведенных факторов можно подсчитать упущенные возможности предприятия, определить объем имеющихся резервов и повысить уровень использования оборудования, трудовых и сырьевых ресурсов, а также обеспечить бесперебойное снабжение материальными ресурсами.

Процесс самооценки дает предприятию возможность выработать дальнейшую стратегию и тактику, которые

позволят ему быстрее достигнуть намеченных целей. Для всех подразделений предприятия должны быть сформулированы реальные и конкретные цели, основанные на анализе рынка, деятельности отрасли самого предприятия.

Перед составлением бизнес-плана для нового проекта рекомендуем сначала подготовить предварительное технико-экономическое обоснование с целью определения целесообразности данного проекта с точки зрения поставленных задач. Если проект целесообразен, то должны быть проведены дополнительные исследования и подготовлено более полное технико-экономическое обоснование проекта. Если проект отвечает поставленным целям, то следующий шаг — составление стратегического плана, направленного на достижение поставленных целей. Этот план должен включать стратегию работы для всех соответствующих функциональных отделов и подразделений предприятия. Это очень важно, поскольку указанные планы должны способствовать координации действий всех подразделений предприятия и быть увязаны с намеченными в плане сроками исполнения.

Для определения операционной (производственной) стратегии по достижению поставленных целей необходимо осветить следующие вопросы:

1. Каким будет воздействие проекта на существующую организационную структуру?
2. Способствует ли новый или прежний вид деятельности достижению долгосрочной цели предприятия?
3. Готово ли предприятие взять на себя выполнение поставленных задач в данном проекте?
4. Соответствует ли уровень руководства требованиям данного проекта?
5. Может ли предприятие с финансовой точки зрения позволить себе перемены?
6. Имеет ли предприятие достаточно финансовых ресурсов для реализации проекта?
7. Может ли предприятие аккумулировать необходимые средства для осуществления проекта (сколько потребуются средств и когда)?



8. Позволит ли задуманная стратегия использовать сильные стороны предприятия и свести к минимуму имеющиеся недостатки?

9. Насколько велика вероятность успеха и что должно предпринять предприятие для повышения этой вероятности?

10. Какому риску подвергнется предприятие, если оно не будет предпринимать никаких усилий по выполнению поставленных задач?

11. Сколько времени потребуется для осуществления производственной стратегии, какие это даст результаты?

12. Каким образом может быть уменьшена степень риска?

13. Когда будет достигнута точка безубыточности в производстве продукции или услуг?

14. Каково может быть влияние внешних факторов, таких, как изменение спроса со стороны покупателей, замедление темпов развития экономики, усиление государственного регулирования, изменение условий конкуренции и т.п.?

15. Какова периодичность оценки принимаемого плана с целью его возможной корректировки?

### **III. Корректировка бизнес-плана в процессе его осуществления**

Бизнес-план должен постоянно корректироваться, так как даже наиболее достоверный и эффективный план может потерять смысл при изменении ситуации. Задачи, цели бизнес-плана могут меняться как под влиянием внешних факторов, таких, как общее экономическое положение, поведение покупателей, новые технологии и конкуренция, так и внутренних — потеря или появление новых ключевых работников и т.д. Важно чутко реагировать на все изменения, происходящие на предприятии, в отрасли и на рынке. Поскольку эти изменения могут повлиять на выполнение бизнес-плана, руководитель должен постоянно вести корректировку плана. Отклонения от плана необ-

ходимо понять и оценить, появление их должно быть объяснено руководителем с точки зрения факторов рынка. Такой подход позволяет руководителю стремиться к выполнению реальных показателей и избрать курс, который способствует повышению вероятности успеха в данной экономической ситуации.

Для реализации поставленных целей необходима эффективная информационная система. Часто бизнес страдает от недостатка управленческой внутренней информации, например:

1. Отсутствует оперативная информация на столе у руководителя предприятия.

2. Учет товарно-материальных запасов ведется неточно.

3. Может отсутствовать анализ и учет непроизводительных потерь, естественной убыли продукта и убытков товарно-материальных запасов.

4. Учет издержек производства по видам продукции ведется устаревшими методами.

5. Отчет по срокам погашения дебиторской и кредиторской задолженности готовится либо слишком поздно, либо не анализируется руководителем предприятия.

Источниками внешней информации для управленческого персонала предприятия в условиях рыночной экономики могут служить:

- консалтинговые и информационные центры;
- коммерческие банки;
- палата товаропроизводителей и предпринимателей;
- отраслевые ассоциации, концерны и инвестиционные компании;
- профессиональные журналы;
- биржевые котировки цен на товары и ценные бумаги в органах печати;
- бизнес-фонд.

Тот факт, что бизнес-план должен постоянно анализироваться и корректироваться по мере изменения условий, не лишает возможности руководство предприятия продемонстрировать свои способности заранее спрогнозировать и оценить эти изменения. Сильное и слабое руководство

часто определяется тем, насколько руководитель способен предвидеть изменения условий и на основе внутренних прогнозов избрать правильную стратегию.

#### IV. Составление бизнес-плана

Бизнес-план и финансовый прогноз имеют жизненно важное значение для любого бизнеса и как инструмент планирования и управления, и как метод привлечения необходимого капитала и финансирования.

Еще раз следует подчеркнуть, что независимо от метода финансирования или типа капитала, который должен быть аккумулирован, практически любой ссудодатель, андеррайтер или частный инвестор будут рассчитывать на то, что им будет представлен обоснованный бизнес-план. На современных предприятиях бизнес-план регулярно готовится для внутренних и внешних пользователей. Он обеспечивает потенциальных ссудодателей и инвесторов детальной информацией обо всех аспектах прошлой и текущей деятельности предприятия, а также о перспективах развития.

В ходе управления предприятием бизнес-план помогает определить цели бизнеса и удерживать его развитие в данном направлении. Подготовка плана дает возможность руководству протестировать результаты различных стратегий в области маркетинга, финансов и управления, а также провести анализ чувствительности по ключевым предположениям, т.е. бизнес-план сопровождает бизнес в течение всего его жизненного цикла и является инструментом для анализа и внесения изменений.

В процессе планирования руководитель проигрывает различные сценарии и рассматривает препятствия, которые могут помешать успеху в бизнесе. Проработка сценариев позволяет руководителю увидеть эти препятствия и спланировать пути их устранения. Возможна ситуация, когда бизнес-план выявит непреодолимость тех или иных барьеров. Таким образом, новая деятельность может быть приостановлена на стадии разработки, что позволит избе-

жать дополнительных затрат времени и денег. Объяснение и обоснование намеченных финансовых показателей потребует оценки всех аспектов бизнеса и будет служить основанием для обзора всех потенциальных проблем. Прогнозы отвечают на такие важные вопросы: как, когда предприятие будет нуждаться в денежных средствах, как они будут использованы и возвращены? Даже если некоторая информация основывается на предположениях, процесс продумывания, необходимый для составления плана, принесит ценный опыт руководителям, поскольку он заставляет их оценивать такие показатели, как денежные потоки и потребности в наличном денежном капитале, определять долгосрочные прогнозы. Для предприятия имеет большую ценность сам процесс составления бизнес-плана, так как это выявляет сильные и слабые стороны предприятия, четко определяет перспективы развития и повышает вероятность успеха бизнеса.

План отражает жизнеспособность и потенциал бизнеса, а также уровень понимания руководителем предприятия тех изменяющихся факторов, от которых будет зависеть успех в достижении поставленных им целей. Для организаций, осуществляющих финансирование, бизнес-план представляет основу для оценки потенциальной нормы прибыли на инвестиции, а также фактически является реальным основанием, по которому они могут определить потенциальные управленческие способности руководителя, возможность воплощения в жизнь поставленных в плане целей и задач.

Глубина и детальность плана зависят от размеров и сферы бизнеса. Так, предприятие, планирующее производить новые персональные компьютеры, нуждается в более исчерпывающем и объемном бизнес-плане вследствие природы самого продукта и особенностей данного рынка. С другой стороны, предприниматель, планирующий заняться розничной продажей товаров народного потребления, не нуждается в столь детальном плане. Таким образом, различия в бизнес-плане зависят от того, относится ли этот бизнес к сфере услуг или же это производство потреби-

тельных товаров, или продукции производственного назначения. Размер рынка, конкуренция и потенциальный рост предприятия могут также оказывать воздействие на содержание бизнес-плана.

### V. Структура бизнес-плана

В данном разделе дано краткое описание материалов, которые необходимо включить в бизнес-план.

Если предприятие нуждается в привлечении внешнего капитала, например, со стороны инвестиционных компаний, банков, с которыми ранее не сотрудничало, то бизнес-план играет для него роль визитной карточки. Первоначальная задача бизнес-плана состоит в том, чтобы заставить потенциального инвестора ознакомиться и заинтересоваться данным проектом и сделать следующий шаг.

Каждое предприятие составляет бизнес-план по-своему, и подходы к составлению бизнес-плана, и его структура меняются в зависимости от характера бизнеса, конкретных целей плана и индивидуальных требований ссудодателей. Так, например, план для промышленно-производственного предприятия по снабжению своей продукцией определенного региона будет отличаться от плана по организации местного сервисного обслуживания. Основные акценты бизнес-плана будут меняться в зависимости от того, нацелен ли он на привлечение инвестиций или будет использоваться руководством в качестве внутреннего документа для оценки достигаемых результатов.

Однако независимо от формы составляемого бизнес-плана есть ключевые вопросы, которые при его составлении должны быть тщательно продуманы, оценены и отражены:

1. Чем занимается предприятие (в чем состоит его бизнес)? На первый взгляд это кажется настолько очевидным, что не требует объяснений, однако многие планы так и не дают четкого описания бизнеса, и читающий план так до конца и не понимает, чем занимается данное предприятие.

2. Каковы цели предприятия?

3. Каковы стратегия и тактика, с помощью которых предприятие сможет достичь намеченных целей?

4. Сколько финансовых и других ресурсов потребуется предприятию, в течение какого периода и как эти ресурсы будут использованы?

5. Когда и как будут возвращены средства ссудодателям и инвесторам?

Кроме того, имеются общие требования ко всем планам:

1. План должен быть кратким, включать всю важную информацию о бизнесе и составлять от семи до десяти печатных страниц. Тем не менее, в ряде случаев требуются более детальные бизнес-планы объемом более чем в 50 страниц. В любом случае в бизнес-план не должна включаться второстепенная информация, хотя такие сведения могут быть подготовлены для последующего обсуждения.

2. Следует избегать подробного чисто технического описания продукции, процессов и операций. Нужно использовать общедоступные термины. Бизнес-план должен быть простым и полным.

3. План должен иметь четкий анализ, основанный на реальных цифрах и предложениях. Предложения и прогнозы должны быть обоснованы и подкреплены ссылками на источники информации, например, проведенные исследования рынка (опросы), статистические данные по отрасли, экономические и демографические исследования, а также заключения лиц, которые будут вести бизнес с данным предприятием. Не многие инвесторы или ссудодатели рискуют своими деньгами, основываясь на недостоверных источниках и не подкрепленной информацией планах. Бизнес-план показывает инвесторам и ссудодателям качество и глубину ведущих позиций предприятия и характеризует способность руководителей предприятия к достижению поставленных целей. Эти факторы лежат в основе принятия решения о том, стоит ли инвестировать средства в данное предприятие.

4. Следует охарактеризовать возможные риски, связан-

ные с реализацией поставленных задач. Доверие к предприятию может быть серьезно подорвано, если риски и проблемы будут выявлены не самим предприятием, а внешними сторонами.

5. Не следует делать несущественных или неопределенных утверждений. Например, следует избегать утверждений типа «объем реализации в следующем году удвоится» или «будет начато производство новой продукции». Необходимы более конкретные объяснения и экономические расчеты, подкрепленные необходимой информацией о состоянии рынка.

6. План должен быть исчерпывающим и включать описание стратегии использования в своих интересах потенциальных возможностей и преодоления возможных трудностей.

7. Бизнес-план и финансовый бюджет (смета расходования капитала) для внутреннего пользования составляются более подробно, чем документы для внешних пользователей.

Подготовка бизнес-плана требует больших затрат времени, и его качество зависит от опыта и знаний менеджеров. Он должен быть достаточно полным, чтобы любой потенциальный инвестор получил всю картину деятельности предприятия. План также может помочь менеджерам прояснить собственное понимание руководимого ими бизнеса. Включившись в процесс составления плана, менеджер осознает, что, хотя требуются значительные усилия и продолжительное время для его разработки, этот процесс трудно переоценить с точки зрения анализа и понимания всех сторон деятельности предприятия.

## VI. Титульная страница бизнес-плана и введение

Титульная страница бизнес-плана должна содержать следующие данные:

- название предприятия,
- адрес,
- телефоны,

— имена, адреса, телефоны собственников (учредителей),

— аннотацию, описывающую деятельность предприятия и характер бизнеса,

— указание потребности в финансовых ресурсах и источники их формирования,

— указание на конфиденциальность предоставляемой информации (это указание необходимо и важно с точки зрения охраны интересов предприятия),

— дату составления бизнес-плана,

— имена составителей плана.

Введение должно представлять краткое и ясное изложение всего бизнес-плана. В нем указываются цели и стратегия бизнеса, подчеркивается уникальность продукта или вида услуг. Введение должно убедить кредиторов или инвесторов прочитать весь текст предлагаемого бизнес-плана.

Если введение способно заинтересовать инвестора, то можно сказать, что половина дела уже сделана. Эта часть важна для инвестора, поскольку ему не надо читать весь план для установления объема требуемых инвестиций. Таким образом, введение должно освещать в сжатой и убедительной форме ключевые позиции бизнес-плана, потребности в финансировании, потенциал рынка и обоснование всех приводимых положений.

Введение обычно состоит из двух-четырёх страниц текста, которые должны быть написаны после того, как все другие разделы бизнес-плана составлены.

Введение должно включать:

- наименование предприятия, продукции или вида услуг;
- сведения о потенциале рынка;
- перечень продукции и технологий, на которые предприятие делает ставку;
- данные о результатах прошлой деятельности и наличии достаточного количества квалифицированных управленцев;
- краткое изложение финансовых результатов и намечаемых показателей;

• объем необходимых инвестиций, механизмы их формирования, сроки и способы возврата предоставленных средств или кредитов.

Если целью бизнес-плана является увеличение собственного капитала, то во введение необходимо включить оценку нормы прибыли на инвестиции по собственному капиталу и план обеспечения участия в собственном капитале других инвесторов, предусматривающий распространение акций среди населения или юридических лиц (если это акционерное общество).

Затем следует более детально описать основные разделы бизнес-плана. Некоторые повторы в содержании отдельных разделов неизбежны, поскольку окончательный контекст зависит от структуры бизнес-плана и тематики разделов. В некоторых случаях, в зависимости от выбранного стиля изложения бизнес-плана, повторения в разделах необходимы для облегчения чтения и восприятия информации.

Главная задача данного раздела состоит в том, чтобы продемонстрировать понимание менеджерами наиболее существенных положений бизнес-плана, а также показать умение изложить их кратко и логично. Слишком детальное и объемное описание этих целей не достигнет желаемых результатов. Слишком краткое описание, в котором упущены важные моменты, может создать у инвестора неверное представление о деятельности предприятия. Введение показывает реальное отношение руководителей к основным положениям бизнес-плана.

## **VII. Деятельность предприятия и перспективные планы**

В этом разделе плана следует подробно описать деятельность предприятия, включая прошлые достижения, состояние на настоящий момент и планы на будущее. Ключевые элементы этого раздела:

★ прошлая деятельность предприятия, форма собственности на данный момент, будущие цели;

★ вид деятельности (розничная торговля, производство, сфера услуг);

★ описание продукта или вида услуг, включая их назначение и отличительные особенности, патенты, авторские права, наличие торговой марки;

★ описание в общих чертах возможностей для реализации на рынке данного продукта или вида услуг;

★ место предприятия в отрасли, в которой оно работает (здесь должно быть дано определение конкретного продукта или вида услуг, выбранного сегмента рынка, наличие конкурентов);

★ роль предприятия в данной отрасли и тенденции развития внутри самой отрасли;

★ основные цели предприятия (бизнеса);

★ прошлые и ожидаемые изменения в организационной форме бизнеса;

★ учредители, основные инвесторы и руководители;

★ организационная структура;

★ прошлые достижения и сильные стороны в настоящее время;

★ прошлые проблемы и слабые стороны в настоящем;

★ критические факторы успеха предприятия и потенциальные возможности риска;

★ мероприятия по техническому развитию и перевооружению;

★ используемые технологии;

★ методы ведения финансового учета;

★ используемая система бухгалтерского учета;

★ система страхования имущества предприятия;

★ необходимость дополнительных видов страхования;

★ размер страховки и орган страхования;

★ система безопасности, ее функции по обеспечению сохранности товарно-материальных ценностей и информации;

★ характеристики территориально-производственного комплекса предприятия (право собственности, подведомственность);

★ место расположения предприятия, то плюсы и ми-

нусы (если местоположение является важным с точки зрения плана маркетинга, остановитесь более подробно на этом в маркетинговом разделе бизнес-плана).

Поскольку большая часть этого раздела дает информацию о прошлом и опирается на фактические данные, то в этом разделе частично используются сведения из предыдущих планов развития предприятия.

### **VIII. Виды выпускаемой продукции и оказания услуг**

В этот раздел следует включить полное описание производимой продукции или вида услуг с анализом их конкурентных преимуществ и недостатков. Описание продукта или услуги включает их отличительные черты, особенности и причины отличия:

- фирменное наименование;
- ассортимент продукции и услуг (производство и реализация);
- себестоимость реализованной продукции и прибыль по видам продукции и услуг;
- покупатель и конечные потребители продукта или услуг;
- патенты и права собственников;
- стратегические возможности и планы расширения или модернизации продукта или вида услуг (если разработка продукта является важной частью стратегии бизнеса);
- планируемые изменения в структуре продаж, себестоимости реализованной продукции и прибыли по отдельным видам продукции и услуг, а также причины изменений.

В некоторых случаях необходим подраздел, где описывается технология разработки нового вида продукции, без использования специальной технической терминологии, с тем, чтобы лицо, знакомое в определенной степени с данной технологией или отраслью, сумело сделать соответствующие выводы.

Необходимо осветить в этом подразделе следующие вопросы:

⊕ степень инновации или конструкторской разработки, необходимая для успешного завершения проекта;

⊕ описание основных конкурентов, создающих аналогичные виды продукции;

⊕ права на используемые технологии;

⊕ объяснение факторов, обуславливающих большую прогрессивность и лучшее качество выбранной технологии, продукции или вида услуг по сравнению с существующими аналогами.

Одним из ключевых положений этого раздела является анализ жизненного цикла каждой группы продукции и ее вклада в погашение постоянных затрат производства и формирование прибыли. На этих данных основываются решения о прекращении производства определенных видов продукции, об осуществлении инвестиций в разработку новых видов продукции или о проведении мероприятий по снижению издержек производства данного вида продукции путем его модернизации или совершенствования технологических процессов.

### **IX. Анализ работы отрасли**

Важно проанализировать работу отрасли, в которой функционирует данное предприятие. В частности, бизнес-план оценивается потенциальными инвесторами по ряду критериев, одним из которых является отрасль, в которой предприятие действует или намеревается действовать. К примеру, отрасль с быстро растущим рынком сбыта может рассматриваться потенциальным инвестором как более благоприятная. Следует включить в обзор отрасли тенденции развития и прошлые ее достижения. Бизнес-план также должен давать информацию по новым видам продукции, которые разработаны и созданы в данной отрасли. Важной частью этого раздела является анализ конкуренции. Следует высветить в данном разделе основных конкурентов с описанием их сильных и слабых сторон. Следует также в данном разделе привести детальную информацию об основных поставщиках и покупателях.

В этом разделе должны быть освещены:

- величина и уровень развития отрасли, характер конкуренции в отрасли;
- препятствия для роста действующих предприятий, вхождения в отрасль новых предприятий и выхода из отрасли;
- роль в отрасли инноваций и модернизаций технологий;
- законодательное регулирование;
- экономические тенденции;
- общие объемы реализации в отрасли за последние несколько лет;
- ожидаемый рост отрасли;
- количество новых предприятий, вошедших (организованных) в отрасль в течение нескольких последних лет;
- новые продукты, появившиеся в последнее время в отрасли;
- основные конкуренты и роль их на данном рынке;
- тенденции роста объема реализации продукции основных конкурентов;
- сильные и слабые стороны каждого конкурента;
- финансовое положение главных конкурентов;
- описание каждого покупателя;
- описание покупателей с точки зрения их отличия от покупателей конкурентов.

#### **Х. Маркетинговый анализ и стратегия предприятия**

Этот раздел бизнес-плана следует подготовить особо тщательно и внимательно. Маркетинговый анализ рынка должен быть как можно более конкретным и основываться на реальных, обоснованных и доступных сведениях. Именно потенциал рынка определяет различия между инвесторами и предпринимателями. Часто очень удачная продукция не имеет коммерческого успеха, потому что инвесторы не считают нужным остановиться и проанализировать потенциал рынка или сформировать команду руководителей, которая сумеет извлечь всю имеющуюся выгоду из открывающихся возможностей.

Этот раздел должен продемонстрировать возможности предприятия достичь намеченных целей на потенциальных рынках. Возможность успешной реализации продукции на рынке не менее важна, чем производство самой продукции. При представлении маркетинговой стратегии следует осветить следующие вопросы:

1. Определение выбранного рынка.
2. Сегменты выбранного рынка.
3. Размер и рост выбранного рынка.
4. Тенденции развития выбранного рынка.
5. Конкуренты: название, размер, доля на рынке, конкурентные преимущества и недостатки, тенденции бизнеса. Необходимо оценить прямую и косвенную конкуренцию. Это должно показать, насколько предприятие конкурентоспособно.
6. Определение покупателей, их отзывы о продукции или виде услуг и причины их покупки.
7. Анализ объема реализации продукции, услуг и прибыли по сегментам рынка и по покупателям.
8. Текущая и прогнозируемая доля предприятия на рынке.
9. Политика в области послепродажного и гарантийного обслуживания.
10. Ценовая и кредитная политика.
11. Стратегия рекламы и методы продвижения на рынок.
12. Затраты на маркетинг продукции или вида услуг.
13. Местоположение, выбор местоположения.
14. Конкретные приемы маркетинга, которые будут применяться, чтобы выявить потенциального покупателя, связаться с ним и произвести продажу.
15. Ценообразование должно быть определено в результате исследования рынка и определения издержек на производимую продукцию или вид услуг.
16. Внешний вид, качественные характеристики продукции (здесь следует ответить на ключевые вопросы, относящиеся к самой продукции и его упаковке, включая графическое изображение и информацию о праве собственности на данную модификацию).

17. Методы и способы распределения продукции. Эти положения следует подкрепить статистическими отчетами, таблицами по доле различных каналов распределения и т.д.

18. Стратегия сбыта.

19. Количество потенциальных покупателей и место их расположения.

20. Какие рынки могут быть охвачены прямой продажей, а какие посредством дистрибьюторов, брокеров товарно-сырьевой биржи или через мелкооптовые структуры.

21. Каким образом реклама будет приспособлена к выбранному рынку.

План маркетинга является важной частью бизнес-плана, потому что он описывает, как осуществляется распределение, устанавливается цена и продвигается продукция на рынок. Также должны быть приведены конкретные прогнозы прибыльности по отдельным видам продукции.

Потенциальные инвесторы рассматривают план маркетинга как определяющее условие успеха работы предприятия. Маркетинговое планирование должно проводиться ежегодно. Информацию о размере потенциального рынка и о тенденциях на рынке, а также по отдельным сегментам рынка можно получить из обзорных публикаций по данной отрасли. Информация о текущем объеме продаж продукции и о состоянии рынка используется для оценки доли продукции данного вида на рынке, анализа покупательского спроса, выбора политики ценообразования и необходимого уровня сервиса. Информация, получаемая при изучении возможностей рынка, поможет предприятию отразить в бизнес-плане принятые решения в области маркетинга.

Можно провести исследования потенциала различных рынков или рыночных ниш с участием независимых экспертов. Такие исследования вызывают большое доверие и могут быть очень полезны как предприятию, так и потенциальным инвесторам с целью оценки масштабов открывающихся возможностей.

Важно, чтобы приведенные аргументы, представленные в этом разделе, были в полном соответствии с предыдущим разделом, посвященным анализу отрасли. Выбор маркетинговой стратегии очень сильно зависит от обстановки в отрасли, поэтому эта стратегия должна быть приспособлена к фактическим условиям.

## **XI. Производственный план предприятия**

Направленность технико-экономического обоснования производственной деятельности зависит от характера бизнеса. Здесь описываются существующие и предполагаемые процедуры и активы, нужные предприятию для выпуска описываемой в плане продукции или предоставления услуг. Если предприятие работает в перерабатывающей или производящей промышленную продукцию отрасли, то производственный план необходим. Этот план должен полностью описывать производственно-технологический процесс. Планы мероприятий должны иметь четкие временные рамки по этапам, например, разработка нового вида продукции, сроки изготовления, создание потребительского рынка, сроки внедрения продукции на рынке. Более того, в этот раздел должны быть также включено описание производственных мощностей, персонала (по категориям), источников сырья и материалов, а также стратегии послепродажного обслуживания. Если какие-то части производственного процесса предполагается передать субподрядчикам, нужно включить описание всех субподрядчиков с указанием их местоположения, соображений, обусловивших их выбор, всех заключенных контрактов. Необходимо описать размещение машин и оборудования, нужного для производства, дать информацию о поставщиках сырья и компонентов, их адреса и условия поставки, расписать производственные затраты и дополнительную потребность в производственном оборудовании.

Если речь идет о бизнес-плане не для производственного, а для торгового предприятия или предприятия сферы обслуживания, то этот раздел должен называться «план



сбыта» и содержать описание процесса закупки товара, хранения и контроля запасов и т.д.

В данном разделе должно быть также описано следующее:

1. Текущие и планируемые уровни производства и затрат.
2. Процедуры контроля производственного процесса и качества выпускаемой продукции.
3. Потребности в запасах сырья и полуфабрикатов и закупочная политика.
4. Затраты, связанные с покупкой сырья.
5. Основные поставщики различных материалов: название, местоположение, продукт, условия поставок, преимущества, недостатки, предполагаемые изменения.
6. Наличие помещений (необходимо определить полную потребность в помещениях, отмечая, какое помещение будет собственным или арендованным и т.д.).
7. Наличие производственных мощностей у предприятия, т.е. какими собственными мощностями располагает данное предприятие, преимущества, недостатки, предполагаемые изменения.
8. Оборудование, т.е. список оборудования, непосредственно необходимого для производства, будущие капитальные затраты на оборудование, собственное или арендованное.

9. Наличие персонала и уровень его квалификации, уровень заработной платы, будет ли проведена подготовка рабочей силы необходимой квалификации, описание имеющегося персонала, планируемые потребности в трудовых ресурсах, текучесть кадров, анализ рынка рабочей силы, компенсации, влияние профсоюзов, потребность в обучающих программах.

Для розничной торговли или предприятия сферы обслуживания дополнительно нужно осветить:

1. У кого будет закупаться товар?
2. Как будет работать система контроля за состоянием запасов?
3. Каковы потребности предприятия в складских помещениях и как они будут обеспечены?

Информация, которая содержится в данном разделе, совершенно необходима для понимания того, способно ли предприятие нормально действовать, принося стабильную прибыль.

Внешние инвесторы заинтересованы в наличии стратегических элементов производственного плана, таких, как фактическая и планируемая степень использования производственных мощностей, состояние инфраструктуры, трудовые отношения в данной отрасли, стратегические союзники и технологические возможности и резервы. Для инвестора очень важно оценить величину нового капитала, необходимого для поддержания долгосрочного роста, и убедиться в достаточной гибкости предприятия для освоения новых прибыльных рынков и эффективности и методов сохранения старых рынков, если они достаточно прибыльны.

Однако и с точки зрения самого предприятия производственный план играет важную роль, так как он облегчает управление производством и финансовыми ресурсами. Именно данные в производственном плане определяют потребности предприятия в производственных мощностях, рабочей силе, материальных и финансовых ресурсах.

Производственный план должен быть основан на маркетинговом прогнозе объемов продаж и номенклатуры производимой продукции. Для каждого вида продукции должны быть определены нормативы трудовых и материальных затрат. Для каждого из них могут быть выработаны разные подходы при определении необходимых товарно-материальных запасов, что влияет на количество материалов, подлежащих обработке, и на график производственных заказов. В зависимости от планов будут определены потребности в человеческих ресурсах и оборудовании, производственный план будет использоваться для выработки подробных графиков производства, планов использования рабочей силы и смет затрат.

Используя запроектированные в производственном плане структуры выпускаемой продукции и показатели ожидаемой выручки, и учитывая соответствующие нормативные затраты, возможно планирование доходов и денеж-

ных потоков. Это позволит предприятию спрогнозировать, какие меры финансового контроля следует применять впоследствии, а также спланировать возможность получения внешней финансовой поддержки, например, банковского кредита или привлечения заемных средств от других предприятий.

Меры по повышению производительности приведут к уменьшению затрат на себестоимость продукции, обеспечат стабильную прибыль, позволят увеличить заработную плату работников, помогут поддерживать постоянный приток квалифицированных кадров.

## **XII. Исследовательские и внедренческие разработки**

Если выпускаемая продукция или услуги требуют дальнейшей разработки или если бизнес требует регулярного проведения НИОКР, в данном разделе должны быть освещены следующие вопросы:

1. Нынешнее состояние процесса разработки и внедрения продукции.

2. Объем работ, необходимых для завершения процесса разработки, с информацией о требуемом персонале и материально-технической базе, о затратах и источниках финансирования, об ожидаемых проблемах.

3. Проводимые и намечаемые новые научные исследования и разработки: задачи, средства, потребности, затраты и источники финансирования, ожидаемые достижения. В этом разделе важно четко указать относительную важность НИОКР для предприятия с точки зрения воздействия на уровень конкурентоспособности. Описание исследовательских проектов должно включать их приоритетность по отношению друг к другу и ожидаемые сроки окупаемости затрат. Усилия, направляемые на изобретения и разработку новых технологий и видов продукции, должны рассматриваться отдельно от усилий, направленных на модификацию существующей продукции или технологии.

Все другие планируемые мероприятия, требующие капиталовложений или оказывающие существенное влия-

ние на предприятие, должны быть также рассмотрены в этом разделе.

## **XIII. Управление и организация работы на предприятии**

В этом разделе описывается организационная структура и даются характеристики ведущих руководителей. Полезно представить схему организационной структуры предприятия с обозначенными уровнями полномочий и ответственности ее членов.

Этот раздел следует осветить в следующем порядке:

- нынешняя организационная структура и ожидаемые изменения;
- форма собственности, организационно-правовая форма;
- если это товарищество — кто партнеры и на каких условиях;
- если акционерное общество — кто главные акционеры и какова их доля;
- типы и количество выпущенных акций с правом голоса и без этого права;
- процесс принятия решений и его общая концепция;
- основные руководители и владельцы: образование, квалификация и опыт, обязанности и ответственность, вознаграждение;
- члены совета директоров: имена, адреса, трудовая деятельность;
- кто имеет полномочия подписывать и контролировать платежные документы;
- основные факты биографии всех членов команды менеджеров (образование, возраст, особые способности, сфера интересов и т.д.);
- роли и круг обязанностей каждого члена команды менеджеров;
- оклады, премии и другие формы вознаграждения для каждого из менеджеров.

Чаще всего кредитное финансирование предоставля-

ется «под личности», т.е. под конкретных людей, имеющих авторитет и способных успешно управлять финансово-хозяйственными операциями предприятия. Потенциальные инвесторы пристально изучают команду руководителя данного предприятия. Ведь команда должна обладать опытом и знаниями в наиболее важных областях управления, таких, как НИОКР, маркетинг и сбыт, производство и финансы. Поэтому данный раздел бизнес-плана должен представить полную информацию о членах команды руководства и об основных этапах их трудовой деятельности.

Также должно быть дано описание рядового персонала, который будет непосредственно выполнять данный план, в том числе с указанием перечня специалистов, сферы их ответственности, размеров заработной платы. Такой анализ не только позволит менеджерам лучше планировать кадровую политику, но и продемонстрирует потенциальным инвесторам чувствительность бизнес-плана к важной проблеме найма ключевых сотрудников.

Основной акцент в этом разделе должен быть сделан на демонстрации соответствия организационной структуры и задач бизнеса. Следует использовать все имеющиеся возможности, чтобы избегать конфликтов при определении приоритетности и стимулирования различных функциональных подразделений. Предприятие должно признавать существование различных видов продукции и рыночных ниш, выделяя на этой основе свои стратегические деловые единицы, обеспечивая им с учетом практических интересов максимально допустимую автономию и возможность принятия решений.

#### **XIV. Оценка риска**

Деятельность в сфере бизнеса сопряжена с определенным потенциальным риском, связанным с особенностями отрасли, условиями конкуренции, общим политическим и экономическим положением страны. Бизнес-план должен учесть трудности, с которыми может столкнуться предприя-

тие в ближайшие два-три года. Важно, чтобы руководитель определил возможные риски и подготовил эффективную стратегию борьбы с ними.

В этом разделе необходимо отразить возможные критические риски и потенциальные проблемы, которые могут сдерживать или препятствовать реализации предложенной предприятием стратегии. Большие риски для бизнеса могут возникнуть из-за определенных мер, принимаемых конкурентами, недостаточной квалификации персонала, занимающегося маркетингом, производством или управлением, а также в связи с появлением новых технических достижений, которые могут привести к моральному устареванию данного вида продукции.

Для каждого из рассматриваемых видов риска должен быть представлен план снижения их воздействия. Эти планы и стратегия составляются на случай возникновения предполагаемых обстоятельств и показывают потенциальному инвестору, что руководитель осознает важные компоненты риска и готов к действию, если они появятся.

Этот раздел является важным показателем того, насколько готов руководитель эффективно реагировать на ситуации, которые создают опасность для достижения намеченных предприятием целей.

#### **XV. Финансовый план предприятия и финансовые отчеты и планы**

Финансовый план, равно как и маркетинговый, производственный и организационный, является важной частью бизнес-плана. Он определяет потенциальные инвестиции, которые необходимы для производства и бизнеса, а также показывает, является ли бизнес-план экономически выполнимым.

Перед подготовкой бизнес-плана руководитель должен иметь полную оценку прибыльности предприятия. Эта оценка прежде всего показывает потенциальным инвесторам, будет ли бизнес прибыльным, сколько денег необхо-

димо, чтобы начать бизнес и покрыть краткосрочные финансовые потребности, и каким образом эти деньги могут быть получены.

Для оценки выполнимости бизнес-планов существует три области финансовой информации:

- ожидаемый объем реализации и расходов в течение по крайней мере трех ближайших лет;
- денежные потоки (анализ движения наличных средств) в течение ближайших трех лет;
- баланс на текущий период и прогнозируемые балансы на следующие три года.

Финансовые отчеты и прогнозы представляют собой краткое описание (в денежном выражении) прошлой деятельности и будущих планов организации. Поскольку это так, оба вида финансовых документов должны соответствовать текстовому описанию бизнеса, его планам и предложениям, на которых эти планы базируются. Финансовые отчеты должны подкрепляться соответствующими документами и объяснениями.

Необходимо обобщить прогнозируемые объемы продаж и соответствующие расходы на срок, по крайней мере, трех лет, при этом на первый год прогноз нужно сделать по месяцам. Также необходимо рассчитать себестоимость реализованной продукции, общие и административные расходы (общепроизводственные). Затем с помощью установленных ставок налогов нужно спрогнозировать причитающуюся предприятию чистую прибыль после выплаты налогов. Определение ожидаемых объемов продаж и сумм расходов на первые 12 месяцев (по месяцам) и на каждый последующий год базируется на информации о рынке, рассмотренной ранее.

Вторая важная область финансовой информации — это движение денежных потоков в течение двух-трех лет, с месячным прогнозом в течение первого года. Оценки денежных потоков показывают способность предприятия обеспечить покрытие расходов в необходимые сроки в течение года. Прогноз денежных потоков должен определить начальные потребности в наличных денежных сред-

ствах, ожидаемые суммы дебиторской задолженности и других поступлений, а также все выплаты по каждому месяцу в течение всего года. Поскольку счета должны оплачиваться в разные сроки в течение года, важно определить помесечные потребности в наличности, особенно в течение первого года. Так как реализация может идти неравномерно и получение платежей от клиентов может быть также рассредоточено во времени, должна быть предусмотрена возможность получения краткосрочного займа для погашения постоянных расходов, таких как зарплата и коммунальные услуги.

Последний составной элемент финансовой информации, приводимой в данном разделе бизнес-плана, — балансы. Они показывают финансовое состояние предприятия на определенный момент. Они дают сводные данные по активам предприятия, его обязательствам, инвестициям владельцев и некоторых партнеров, а также по наличию нераспределенной прибыли или убытков. Потенциальному инвестору должна быть показана вся информация, на основе которой составлены балансы и другие части финансового плана.

Настоящий раздел должен включать следующие финансовые отчеты и планы:

- финансовую информацию о прошлой деятельности предприятия;
- отчеты о прибыли и убытках за последние три года;
- балансы предприятия за последние три года;
- отчеты об изменениях финансового положения предприятия за последние три года;
- прогнозируемый отчет о прибыли или убытках (по месяцам или кварталам) на последующие три года;
- прогнозируемые отчеты о движении наличности (по месяцам или кварталам) на последующие три года;
- прогнозируемые балансы на последующие три года;
- анализ точки безубыточности;
- прошлые и прогнозируемые финансовые коэффициенты в сравнении с усредненными показателями в данной отрасли;

- документы, подтверждающие данные, использованные в прогнозируемых финансовых отчетах;
- предложения и расчеты, на которых основаны все прогнозируемые отчетные формы;
- схемы бухгалтерского учета, на которых построен финансовый план;
- заключение аудитора.

#### **XVI. Потребности в финансовых ресурсах, методы их привлечения и финансирования**

В этом разделе приводится описание методов финансирования, которые предприятие хочет использовать, представляя данный бизнес-план. В этот раздел должны быть включены следующие материалы:

- общая потребность в финансовых ресурсах;
- финансы, которые предприятие стремится получить от ссудодателей или инвесторов, а также предполагаемая сумма и условия ее получения;
- график возврата долга при финансировании за счет займа;
- оценка прибыли на инвестиции;
- источники получения и формирования финансовых ресурсов.

На формирование финансовых ресурсов предприятия влияет не только организационно-правовая форма хозяйствования, но и сфера и характер деятельности субъекта. Их специфика во многом обусловлена той отраслью народного хозяйства, в которой функционирует это предприятие. Финансы, выражая распределительные отношения во всем их многообразии, не могут не отражать таких отраслевых особенностей, как характер и уровень технической оснащенности, состав и структура производимых затрат, специфика технологического процесса и т.п. Эти отраслевые особенности сказываются в первую очередь на скорости оборота финансовых ресурсов, системе распределения прибыли, составе формируемых и используемых денежных ресурсов и т.д. Поэтому при разработке отрасле-

вых программ развития необходим раздел по формированию финансовых ресурсов с учетом применяемых организационно-правовых форм хозяйствования в данной отрасли и сложившейся в ней специфики производства.)

Далее мы рассмотрим особенности формирования финансовых ресурсов предприятий, прошедших этап приватизации и разгосударствления в условиях перехода к рынку.

Финансовые ресурсы предприятия — это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работников предприятия. Доходы — это увеличение активов или уменьшение обязательств предприятия, которые образуются в результате общехозяйственной деятельности и приводят к увеличению собственного капитала. Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств, а также заемных средств.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения нового предприятия, когда образуется уставный фонд (капитал) или в процессе приватизации и разгосударствления госсобственности. Его источниками в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования выступают: акционерный капитал, паевые взносы членов коллективных предприятий, товариществ и обществ с ограниченной ответственностью, отраслевые финансовые ресурсы, долгосрочный кредит, государственные бюджетные средства и т.д. Основным источником формирования финансовых ресурсов на действующем предприятии может быть выручка от реализации готовой продукции, оказанных услуг. Финансовые ресурсы формируются за счет прибыли, полученной от реализации продукции (услуг), амортизационных отчислений, продажи излишнего или морально устаревшего оборудования, объектов недвижимости и незавершенного производства. Наряду с ними дополнительными источниками могут быть

привлеченные свободные денежные средства членов трудового коллектива приватизированного предприятия. В условиях функционирования рынка ценных бумаг дополнительными источниками формирования финансовых ресурсов являются также дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов, а также курсовая разница от операций с ценными бумагами. Еще одним дополнительным источником для акционерных обществ может быть реализация акций вторичной эмиссии, выпущенных облигаций и других видов ценных бумаг.)

С переходом на рыночные основы хозяйствования возрастает роль руководителя приватизированных предприятий, членов правления акционерных обществ, а также финансово-экономических служб. Поиск финансовых источников для обеспечения нормального функционирования предприятия, определение направлений наиболее эффективного инвестирования финансовых ресурсов, операции с ценными бумагами и другие цели финансового менеджмента стали основными задачами для финансовых служб предприятий. Суть финансового менеджмента заключается в такой организации управления финансами со стороны соответствующих служб, которая позволяет привлекать дополнительные финансовые ресурсы на самых выгодных условиях, инвестировать их с максимальным экономическим эффектом, осуществлять прибыльные операции на фондовом рынке, покупая и продавая ценные бумаги. Достижение успеха в области финансового менеджмента во многом зависит от такого поведения работников финансовых служб, при котором главным становится инициатива, поиск неординарных решений, деловая хватка, масштабность операций, разумный и оправданный риск.

Мобилизуя денежные средства других собственников на покрытие затрат своего предприятия, работники финансовых служб и руководители предприятий должны иметь четкое представление о целях инвестирования ресурсов и уже в соответствии с ними должны принимать определенное решение о формах их привлечения. Для покрытия краткосрочной и среднесрочной потребности в денежных сред-

ствах целесообразно использовать ссуды кредитных учреждений. При осуществлении больших капиталовложений на реконструкцию и перевооружение можно воспользоваться выпуском ценных бумаг и реализацией их на фондовом рынке или по закрытой подписке определенным юридическим и физическим лицам и иностранным инвесторам. Однако при принятии такого решения необходимо основательно изучить фондовый рынок, тщательно проанализировать спрос на разные виды ценных бумаг, учесть возможное изменение конъюнктуры рынка, а затем, взвесив все за и против, принять решение. Выбрав в качестве формы привлечения дополнительных финансовых ресурсов выпуск и продажу ценных бумаг, исполнительные органы акционерного общества должны решить вопрос о том, какой именно вид ценной бумаги (акция, облигация и т.д.) обеспечит наибольшую результативность.)

При выборе выпуска облигаций важно учитывать следующее.

Облигации выпускаются акционерным обществом в качестве источника заемных средств для финансирования его деятельности. При выпуске облигации между заемщиком и займополучателем составляется контракт, в котором определяются права и обязанности сторон. В соответствии с контрактом акционерное общество, выпустившее облигации, должно уплатить в установленные сроки полученную сумму и начисленные на нее проценты. Облигация не дает права голоса ее держателю. В практике западных стран существует достаточное многообразие облигаций. Так, облигации могут быть обеспеченными и неопределенными, конвертируемыми в другие ценные бумаги и неконвертируемыми, иметь совершенно различные условия выплаты процентов и др.

Облигации могут продаваться по номиналу, с премией (выше номинала) или с дисконтом (ниже номинала). И премия, и дисконт затем постепенно списываются (амортизируются) в течение срока существования этой задолженности. Кроме того, расходы по выпуску облигаций (по их производству, оплате услуг юристов и бухгалтеров, ко-

миссионные расходы и др.) рассматриваются в некоторых странах как отложенные расходы и также амортизируются в течение срока существования этого долга.

В некоторых случаях при выпуске облигации в контракте оговорено условие, что заимополучатель в течение срока ее существования резервирует денежные средства в виде периодических отчислений в фонд для погашения облигаций. Динамика этих средств контролируется доверителем займа, если таковой назначен контрактом; эти средства могут помещаться на период до даты выплаты долга в ценные бумаги, приносящие доход.

При выборе выпуска акций вторичной эмиссии нужно учитывать следующее.

Решая вопрос о выпуске разных акций при вторичной эмиссии, эмитент должен руководствоваться условиями их функционирования и возможностями быстрого их размещения. Уставный капитал АО может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Решение об увеличении уставного капитала АО путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в Устав АО принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом, если в соответствии с Уставом АО или решением Общего собрания акционеров Наблюдательному совету принадлежит право принятия такого решения.

Дополнительные акции могут быть размещены АО только в пределах количества объявленных акций, уставленного Уставом АО.

Решение об увеличении уставного фонда АО путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом.

Решением об увеличении уставного фонда АО путем размещения дополнительных акций должны быть определены количество размещаемых дополнительных простых (обыкновенных) акций и каждого типа привилегированных акций в пределах количества (доли) объявленных акций этого вида, сроки и условия их размещения, в том

числе цена размещения дополнительных акций АО для акционеров, имеющих в соответствии с законодательством преимущественное право приобретения размещаемых акций.

При инвестировании денежных средств в ценные бумаги других предприятий с целью получения дополнительного дохода работники финансовых служб обязаны соблюдать ряд требований, если они не хотят причинить вред своему предприятию, а стремятся способствовать его процветанию. Эти требования таковы:

○при покупке акций (облигаций) других предприятий необходимо инвестировать только избыточные финансовые ресурсы, т.е. не изымать оборотные денежные ресурсы из хозяйственного оборота, как это делают некоторые руководители предприятий, причем у предприятия всегда должна быть денежная наличность на случай чрезвычайных обстоятельств либо в форме денежного запаса на банковском счете, либо в высоколиквидных государственных ценных бумагах (облигациях и казначейских обязательствах);

○прежде, чем приобрести акции (облигации) любого предприятия, необходимо всесторонне изучить его деятельность, проанализировать динамику его финансовых результатов. Ведь ценность определяется прежде всего теми доходами, которые ожидаются в будущем, а не теми, которые обещаны эмитентом. Лучше полагаться на собственный анализ с привлечением для надежности высококвалифицированных консультантов и экспертов по фондовому рынку. Не рекомендуется совершать сделку, располагая непроверенной информацией о состоянии дел того предприятия, ценные бумаги которого намечается приобрести;

○нельзя покупать акции предприятий, которые не публикуют финансовые отчеты о своих доходах, заверенные независимыми аудиторскими фирмами;

○чтобы обезопасить свое предприятие от финансового просчета, нужно инвестировать средства в несколько предприятий, причем в разные отрасли экономики;

○предпочтительнее приобрести акции уже известных



предприятий, зарекомендовавших себя как надежные и финансово устойчивые на протяжении ряда лет и, конечно, когда цены на акции этих предприятий приемлемы и умеренны;

○ необходимо регулярно изучать финансовые отчеты тех предприятий, в акции которых инвестированы денежные ресурсы. При рассмотрении отчетных данных не следует ограничиваться лишь показателями балансовой и чистой прибыли, ее распределением, величиной и уровнем дивидендов, необходимо также определять и изучать динамику таких коэффициентов;

○ не рекомендуется отказываться от приобретения акций (облигаций) только из-за невысоких дивидендов (процентов). Иногда лучше пойти на сравнительно невысокие дивиденды, если при этом обеспечивается их стабильный доход и долгосрочный характер получения. К примеру, на западном рынке наибольшей популярностью пользуются как раз ценные бумаги с твердо фиксированным доходом. Инвестирование средств считается целесообразным, если норма доходности от инвестиций превышает процент, выплачиваемый кредитной системой за пользование временно свободными денежными средствами.

## **XVII. Анализ чувствительности**

На основе изучения потенциальных проблем и рисков для данного бизнеса и с использованием прогнозируемых финансовых отчетов путем изменения ключевых предположений, на которых эти прогнозы строятся, производится анализ чувствительности. Представляется полезным сделать три комплекта прогнозируемых финансовых отчетов: наилучший вариант развития событий, наиболее вероятный сценарий, наихудший сценарий. В этом разделе должна быть приведена интерпретация (объяснение) результатов каждого анализа чувствительности. Путем варьирования предположений, на которых были основаны проект и стратегия, оцениваются последствия для предприятия благоприятных и неблагоприятных будущих событий.

## **XVIII. Приложения к бизнес-плану и поясняющие документы**

В приложениях должны быть приведены только те документы, которые представляют непосредственный интерес для потенциального инвестора или ссудодателя. Все документы должны быть заранее подготовлены, чтобы была возможность представить их по первому требованию заинтересованных лиц. Ссылки на какие-либо документы, включенные в приложения, должны быть сделаны в самом тексте бизнес-плана.

В приложения должны быть также включены информационные документы (вторичные данные) или документы, содержащие исходные данные, которыми подкрепляются решения, сделанные в бизнес-плане. Могут быть также включены договоры аренды, контракты и другие типы соглашений, а также можно включить прейскуранты поставщиков и конкурентов.

В приложения включаются документы из следующего списка:

- анализ рынка;
- спецификации продукции, фотографии;
- рекламные материалы;
- схема организационной структуры;
- финансовые отчеты предприятия;
- данные о выплате налогов;
- договоры аренды;
- контракты и договоры;
- гарантийные письма от клиентов, поставщиков, ссудодателей и т.п.;
- отчеты о кредитных операциях;
- юридические документы предприятия;
- прочие документы.

## **XIX. Выполнение поставленных в бизнес-плане задач**

На основе проведенного анализа, поставленных целей и подготовленного бизнес-плана в качестве следующего



шага необходимо разработать подробный график выполнения каждого запланированного мероприятия.

Дисциплинированное поэтапное выполнение бизнес-плана является залогом успеха. План выполнения должен содержать список всех действий, необходимых для достижения каждой цели. Стратегии маркетинга, производства, менеджмента должны быть скоординированы друг с другом.

Эффективное выполнение бизнес-плана может быть достигнуто путем разработки шкалы показателей, с помощью которых можно определять степень продвижения вперед и необходимость проведения мер по исправлению положения (вводить в действие планы на случай наступления определенных обстоятельств). Сроки исполнения (с разбивкой по месяцам и кварталам) также должны быть включены в план осуществления мероприятий с указанием даты завершения каждого планируемого действия. Важно, чтобы выполнение плана содержало контрольные точки, по сопоставлению с которыми можно судить о достигнутом успехе или о необходимости внесения корректив на случай непредвиденных обстоятельств. Необходим контроль за производством, маркетингом, финансированием, также должна быть тщательно разработана организационная структура. (следует постоянно составлять и анализировать отчет о прибылях и убытках, прогнозы по движению наличных денежных средств, информацию о товарно-материальных запасах, производстве, качестве выпускаемой продукции, ее реализации, о погашении дебиторской задолженности и об издержках). Эта система обратной связи должна быть простой и в то же время способной вовремя обеспечить основных сотрудников предприятия текущей информацией, с тем, чтобы они смогли своевременно откорректировать серьезные отклонения от намеченных целей.

### ОСНОВНЫЕ ТАБЛИЦЫ И ПОКАЗАТЕЛИ, КОТОРЫЕ ДОЛЖНЫ БЫТЬ УЧТЕНЫ В БИЗНЕС-ПЛАНЕ

Наименование предприятия-заявителя: \_\_\_\_\_

Адрес: \_\_\_\_\_

Тел. \_\_\_\_\_ Факс \_\_\_\_\_

Фамилия, имя, отчество руководителя: \_\_\_\_\_

Юридический статус предприятия: \_\_\_\_\_

Форма собственности: \_\_\_\_\_

Владельцы: \_\_\_\_\_

Уполномоченный на ведение переговоров \_\_\_\_\_

Тип проекта \_\_\_\_\_

(модернизация, расширение,

создание нового производства)

Затраты на проект: \_\_\_\_\_ ед.изм. \_\_\_\_\_ сумма

· внутриреспубликанские \_\_\_\_\_ тыс.сум.

· внеереспубликанские \_\_\_\_\_ тыс.сум.

Финансирование проекта: \_\_\_\_\_ ед.изм. \_\_\_\_\_ сумма

(источники)

Собственные средства \_\_\_\_\_

Госсубсидии \_\_\_\_\_

Прочие \_\_\_\_\_

Запрашиваемый кредит: \_\_\_\_\_

· в национальной валюте \_\_\_\_\_

· в валюте \_\_\_\_\_

Виды продукции и услуг, производимые данным предпри-

ятием ранее: \_\_\_\_\_

## ДАННЫЕ О ПРЕДПРИЯТИИ

1. Учредительный договор и устав на \_\_\_\_\_ листах

2. Уставный капитал:

| Учредители | Форма собственности учредителей (частная, государственная и т.д.) | Взнос (сумма) | Фактически внесено |
|------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
|            |                                                                   |               |                    |
|            |                                                                   |               |                    |
|            |                                                                   |               |                    |

3. Зарегистрированы учредительные документы:

(Государственный регистрационный номер, дата и регистрирующий орган)

4. Зарегистрированы документы в налоговой инспекции:

(регистрационный номер налогоплательщика, дата)

5. Инфраструктура:

|                   |                          |
|-------------------|--------------------------|
| Подъездные дороги | — имеется или не имеется |
| Электроэнергия    | — имеется                |
| Вода              | — имеется                |
| Канализация       | — имеется                |

6. Данные о недвижимости:

а) Имеется земельный участок, на котором расположены нижеследующие здания и сооружения:

| Здания | Имеется или не имеется | Площадь, кв.м | Примечание |
|--------|------------------------|---------------|------------|
|--------|------------------------|---------------|------------|

Для производства

Для управления

Для склада реализации продукции

Прочие

## 7. Анализ финансового состояния предприятия с помощью коэффициентов за \_\_\_\_\_ год

| Финансовый коэффициент                                             | Формула расчета                                                                                         | Показатель           |                       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                                    |                                                                                                         | на нач. отчетн. года | на конц. отчетн. года |
| Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)                         | $\frac{\text{оборотные средства}}{\text{краткосрочные (текущие) обязательства}}$                        |                      |                       |
| Коэффициент финансовой зависимости (задолженности, финансирования) | $\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$                                             |                      |                       |
| Коэффициент собственности, независимости (автономии)               | $\frac{\text{собственный капитал}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$                             |                      |                       |
| Коэффициент финансовой устойчивости                                | $\frac{\text{собственный капитал} + \text{долгосрочные займы}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$ |                      |                       |
| Коэффициент маневренности                                          | $\frac{\text{рабочий капитал}}{\text{собственный капитал}}$                                             |                      |                       |
| Коэффициент обновления ОФ                                          | $\frac{\text{начисл. амортизация}}{\text{первоначальная стоимость ОФ}}$                                 |                      |                       |
| Рентабельность активов                                             | $\frac{\text{опер.приб./чист.приб.}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$                           |                      |                       |
| Рентабельность реализации                                          | $\frac{\text{валов./чист.прибыль}}{\text{чистая выручка от реализации продукции}}$                      |                      |                       |
| Рентабельность собственного капитала                               | $\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая сумма собственного капитала}}$                        |                      |                       |

| Финансовый коэффициент                          | Формула расчета                                                                                                             | Показатель           |                       |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                 |                                                                                                                             | на нач. отчетн. года | на конц. отчетн. года |
| Уровень рентабельности продукции (работ, услуг) | $\frac{\text{валов./чист.прибыль}}{\text{себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)}}$                            |                      |                       |
| Коэффициент закрепленности МПЗ                  | $\frac{\text{материальные производственные запасы}}{\text{чистая выручка от реализации продукции}}$                         |                      |                       |
| Прибыльность одной акции                        | $\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{кол-во акций в обращении (т.е. оплачен.)}}$                                             |                      |                       |
| Коэффициент фондоемкости                        | $\frac{\text{среднегодовая стоимость основн. фондов}}{\text{чистая выручка от реализации}}$                                 |                      |                       |
| Оборачиваемость активов                         | $\frac{\text{чистая выручка от реализации продукции}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$                              |                      |                       |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности       | $\frac{\text{чистая выручка от реализации продукции}}{\text{среднегодовая чистая дебиторская задолженность (покупателей)}}$ |                      |                       |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности      | $\frac{\text{себестоимость реализации продукции}}{\text{среднегодовая кредиторская задолженность (поставщика)}}$            |                      |                       |
| Оборачиваемость собственного капитала           | $\frac{\text{чистая выручка от реализации}}{\text{среднегод.стоимость собственного капитала}}$                              |                      |                       |

## 8. Ассортимент закупаемых материалов, сырья и поставщики

| Сырье, материалы, полуфабрикаты | Объемы закупок в год (натуральное выражение/денежное выражение) | Поставщики и их местоположение | Особенности оплаты и доставки | Примечание |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------|
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------|

### I. Сырье и основные материалы

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

### II. Полуфабрикаты

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

### III. Вспомогательные материалы

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

### IV. Прочие

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

**9. Сильные и слабые стороны предприятия**  
(планы на \_\_\_\_\_ гг.)

| №<br>пп | Конкуренция | Слабая<br>сторона | Средняя<br>сторона | Сильная<br>сторона |
|---------|-------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|---------|-------------|-------------------|--------------------|--------------------|

**I. ПРОИЗВОДСТВО**

1. Возраст завода (фабрики)
2. Возраст и состояние оборудования
3. Производительность х—х о—о
4. Качество и предложение рабочей силы
5. Компьютерные системы управления
6. Качество продукции (работ, услуг) х—х о—о
7. Снабжение местными материалами
8. Снабжение импортными материалами
9. Загрузка производственных мощностей
10. Охват рабочих профсоюзами
11. Взаимоотношения рабочих с руководством

**II. МАРКЕТИНГ**

1. Каналы распределения
2. Качество организации
3. Исследование рынка
4. Разнообразие продукции
5. Конкурентоспособность цены
6. Репутация бизнеса

162

| №<br>пп | Конкуренция | Слабая<br>сторона | Средняя<br>сторона | Сильная<br>сторона |
|---------|-------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|---------|-------------|-------------------|--------------------|--------------------|

**III. НИОКР**

1. Технические возможности предприятия
2. Инновационность новой продукции

**IV. УПРАВЛЕНИЕ**

1. Компетентность руководства в целом
2. Взаимоотношения с государственными структурами
3. Финансовые ресурсы

Покажите так: х—х = 199\_\_ г. (Текущее положение)  
о—о = 199\_\_ г. (Планируемое положение)  
(пример показан)

**10. Таблица оперативного планирования**

| Все суммы в национальной валюте | Факт<br>199__ | Факт<br>199__ | Прогноз<br>199__ | Прогноз<br>199__ | Прогноз<br>199__ |
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|

1. Валовой доход (выручка)
2. Себестоимость реализованной продукции
3. Процент использования производственных мощностей
4. Дебиторская задолженность на конец года

163

| Все суммы в национальной валюте | Факт<br>199__ | Факт<br>199__ | Прогноз<br>199__ | Прогноз<br>199__ | Прогноз<br>199__ |
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|

5. Кредиторская задолженность на конец года

6. Стоимость товарно-материальных запасов на конец года  
— сырье  
— незавершенное производство  
— готовая продукция (на складе)

7. Примерный возраст запасов  
— сырье  
меньше 1 месяца  
1-3 месяца  
3-6 месяцев  
6-12 месяцев  
более 1 года  
— готовая продукция  
меньше 1 месяца  
1-3 месяца  
3-6 месяцев  
6-12 месяцев  
более 1 года

8. Примерный возраст основного оборудования  
меньше 2 лет  
2-5 лет  
5-10 лет  
более 10 лет

164

| Все суммы в национальной валюте | Факт<br>199__ | Факт<br>199__ | Прогноз<br>199__ | Прогноз<br>199__ | Прогноз<br>199__ |
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|

9. Общее количество занятых на конец года человек  
в том числе:  
а) руководители  
б) специалисты  
в) младший обслуживающий персонал  
г) рабочие

11. Ориентировочные затраты на ремонтные работы, которые будут осуществляться силами предприятия

| Статья расходов | На здания и сооружения | Сумма (тыс. сум.) |
|-----------------|------------------------|-------------------|
|-----------------|------------------------|-------------------|

Ремонт  
Для производства  
Для управления  
Для склада  
Прочее

Итого предварительная сумма расходов  
Непредвиденные расходы  
Прочие расходы  
Всего расходов

165

**12. Данные о наличии оборудования, машинах и инструментах, необходимых для реализации нового проекта**

| Основные средства   | Страна изготовления | Дата изготовления | Новое или б/у | Количество | Общая стоимость, сум. |
|---------------------|---------------------|-------------------|---------------|------------|-----------------------|
| Здания              |                     |                   |               |            |                       |
| Сооружения          |                     |                   |               |            |                       |
| Оборудование        |                     |                   |               |            |                       |
| Транспорт           |                     |                   |               |            |                       |
| Прочее оборудование |                     |                   |               |            |                       |
| Итого               |                     |                   |               |            |                       |

**13. Отчетные данные по балансам предприятия**  
(наименование предприятия) за \_\_\_\_\_ годы

| Статьи актива баланса | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|-----------------------|----------|----------|----------|
|-----------------------|----------|----------|----------|

**I. Долгосрочные активы**

Основные средства\*  
Нематериальные активы\*  
Капвложения  
Долгосрочные финансовые вложения (сумма строк баланса с 040 по 090)  
Прочие активы  
**Итого по разделу I**

**II. Запасы и затраты**

Производственные запасы (включая малоценные и быстроизнашивающиеся предметы\*)

\* Указанные статьи показываются по остаточной стоимости.

| Статьи актива баланса | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|-----------------------|----------|----------|----------|
|-----------------------|----------|----------|----------|

Незавершенное производство  
Расходы будущих периодов  
Готовая продукция  
Товары для перепродажи  
**Итого по разделу II**

**III. Денежные средства, расчеты**

Денежные средства в кассе  
Денежные средства  
Валютные средства  
Краткосрочные вложения  
Собственные акции выкупленные  
Расчеты с дебиторами:  
авансовые платежи  
расчеты с покупателями и заказчиками  
расчеты с бюджетом  
расчеты с персоналом  
расчеты с дочерними предприятиями  
расчеты с ассоциированными предприятиями  
расчеты с учредителями  
прочие дебиторы

**Итого по разделу III**

**Б а л а н с**

| Статьи пассива баланса | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|------------------------|----------|----------|----------|
|------------------------|----------|----------|----------|

**I. Источники собственных средств**

Уставный капитал  
Резервный капитал  
Добавленный капитал  
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)

| Статьи пассива баланса | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|------------------------|----------|----------|----------|
|------------------------|----------|----------|----------|

Целевые поступления и фонды  
Резервы предстоящих расходов  
и платежей

Доходы будущих периодов

**Итого по разделу I**

**II. Кредиты и другие заемные средства**

Долгосрочные кредиты

Долгосрочные займы

**Итого по разделу II**

**III. Расчеты и прочие пассивы**

Краткосрочные займы

Краткосрочные кредиты

Авансы, полученные от покупателей и заказчиков

Кредиторы:

поставщики

    задолженность по бюджету

    задолженность по социальному страхованию и обеспечению

    задолженность по имущественному и личному страхованию

    задолженность по внебюджетным платежам

    задолженность дочерним предприятиям

    задолженность ассоциированным предприятиям

    прочие кредиторы

**Итого по разделу III**

Баланс

#### 14. Данные из отчетов о финансовых результатах деятельности за \_\_\_\_\_ годы

| Статья | 199__ г.<br>тыс. сум. |                     | 199__ г.<br>тыс. сум. |                     | 199__ г.<br>тыс. сум. |                     | 199__ г.<br>тыс. сум. |                     |
|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|        | доходы<br>(прибыль)   | расходы<br>(убыток) | доходы<br>(прибыль)   | расходы<br>(убыток) | доходы<br>(прибыль)   | расходы<br>(убыток) | доходы<br>(прибыль)   | расходы<br>(убыток) |
| 1      | 2                     | 3                   | 4                     | 5                   | 6                     | 7                   | 8                     | 9                   |

Выручка от реализации продукции (работ, услуг)

Налог на добавленную стоимость

Акцизы

Чистая выручка от реализации

Производственная себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)

Валовой финансовый результат от реализации

Расходы на реализацию  
Административные расходы

Прочие операционные расходы и доходы от основной деятельности

Финансовый результат (прибыль или убыток) от основной производственной деятельности

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

Дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий

Прочие дивиденды полученные

Проценты по займам, полученным и выданным дочерним и ассоциированным предприятиям

Прочие проценты, уплаченные и полученные

Курсовые валютные разницы

Прочие доходы и расходы по финансовой деятельности

Финансовый результат (прибыль или убыток) от общехозяйственной деятельности

Общий финансовый результат до уплаты налога на прибыль

Налог на прибыль (доход)

Прочие налоги и отчисления, не входящие в вышеперечисленные статьи

Чистая прибыль (убыток) отчетного периода

## 15. Прогнозируемый баланс

| Годы |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|
|------|--|--|--|--|

### Активы

Денежные средства

Запасы

Итого текущих активов:

Основные средства (нетто)

Прочие активы

*Баланс*

### Пассивы

Кредиторы

Краткосрочные кредиты

Итого текущих пассивов:

Долгосрочные кредиты

Итого обязательств:

Нераспределенная прибыль

Уставный капитал

*Баланс*

## 16. Прогнозируемый отчет о прибыли и ее использовании

| Годы |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|
|------|--|--|--|--|

Реализация

Себестоимость реализованной продукции

в том числе:

Материалы

Оплата труда

Амортизация

Прочие расходы

Доход (прибыль)

Прибыль (или убыток) от прочей деятельности



|  |      |  |  |  |  |
|--|------|--|--|--|--|
|  | Годы |  |  |  |  |
|--|------|--|--|--|--|

Доход (прибыль) до налогообложения

Налоги

Чистая прибыль (доход)

Распределение прибыли:

Чистая прибыль

Отвлечено на производственное развитие

Фонд потребления

Дивиденды

Нераспределенная прибыль

#### 17. Ассортимент продукции, намеченный к выпуску

| Наименование продукции | Модель<br>Артикул | Количественное измерение | Максимальная производственная мощность в год | Намеченное к выпуску количество продукции в год | Ориентировочная цена на единицу |
|------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |
|                        |                   |                          |                                              |                                                 |                                 |

#### 18. Предполагаемые рынки сбыта продукции

| Регионы | Единица измерения | Объем продукции | Стоимость объема продукции |
|---------|-------------------|-----------------|----------------------------|
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |
|         |                   |                 |                            |

#### 19. Информация о фактической укомплектованности работниками административно-управленческого аппарата предприятия

| Отделы | Запланировано количество сотрудников | Фактически работает | Среднемесячная заработная плата |
|--------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------|
|--------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------|

Управленческий персонал  
ИТР

Бухгалтерия

Контроль качества

Снабжение

Сбыт

Итого

**20. Проектируемый расчет объема реализации  
продукции по годам**

|   | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|---|----------|----------|----------|
| 1 | 2        | 3        | 4        |

1. Цена единицы продукции
2. Объем продажи продукции
3. Общий объем реализации
4. Планируемая рентабельность, %

**Проектируемый расчет себестоимости продукции  
по годам**

**I. Производственные затраты**

- на единицу продукции
- на весь годовой объем реализации
- в том числе:

1. Сырье и материалы (комплексующие):
  - на единицу продукции
  - на весь годовой объем реализации
2. Расходы за воду:
  - на единицу продукции
  - на весь годовой объем реализации
3. Стоимость энергозатрат:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
4. Транспортные расходы по доставке сырья и материалов:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
5. Фонд оплаты труда рабочих и ИТР, участвующих в производственном процессе:

|   | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|---|----------|----------|----------|
| 1 | 2        | 3        | 4        |

- на единицу продукции
- на весь объем реализации
- 6. Отчисление на социальное страхование:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
- 7. Отчисление в фонд занятости:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
- 8. Прочие расходы, относящиеся к производственным затратам (амортизация ОФ и нематериальных активов, ремонт, командировки, по технике безопасности, по потерям от брака, налоги и сборы, входящие в себестоимость):
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации

**II. Расходы периода**

- на единицу продукции
- на весь объем реализации
- в том числе:
- 1. Зарплата управленческого персонала:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
- 2. Отчисление на социальное страхование:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
- 3. Отчисление в фонд занятости:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации

|   | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|---|----------|----------|----------|
| 1 | 2        | 3        | 4        |

4. Сбытовые расходы:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
5. Охрана и прочие административные расходы:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
6. Услуги сторонних организаций:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
7. Затраты на содержание легкового автотранспорта:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
8. Затраты на содержание и обслуживание технических средств связи, сигнализации, вычислительных центров и т.д.:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
9. Затраты на командировки управленческого персонала:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
10. Представительские расходы:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
11. Расходы на подготовку и переподготовку кадров:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
12. Затраты на рационализацию и изобретательство:

|   | 199__ г. | 199__ г. | 199__ г. |
|---|----------|----------|----------|
| 1 | 2        | 3        | 4        |

- на единицу продукции
- на весь объем реализации
- 13. Амортизация по основным производственным фондам и нематериальным активам:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
- 14. Прочие затраты, относящиеся к расходам периода:
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации
- III. Себестоимость продукции, (I+II):
  - на единицу продукции
  - на весь объем реализации

#### 21. Финансовые вложения предприятия на \_\_\_\_\_

|  | Долгосрочные      |                  | Краткосрочные     |                  |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|  | на начало периода | на конец периода | на начало периода | на конец периода |

- Паи и акции других предприятий
- Облигации и другие ценные бумаги
- Предоставленные займы
- Прочие

## Раздел VII ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА БУХГАЛТЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

В связи с особенностями создания и деятельности акционерных обществ, образованных на базе государственных предприятий, и в отличие от деятельности предприятий других форм собственности применяются дополнительные счета бухгалтерского учета. Рассмотрим каждый из них.

### Учет нематериальных активов

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет нематериальных активов производится на счете 04 «Нематериальные активы», который предназначен для обобщения информации о наличии и движении нематериальных активов, принадлежащих предприятию (АО) на правах собственности. Порядок отнесения объектов к нематериальным активам и их состав регулируются законодательными и другими нормативными актами Республики Узбекистан.

Нематериальные активы учитываются на счете 04 «Нематериальные активы» в первоначальной оценке, которая определяется для объектов:

- внесенных учредителями в счет их вкладов в уставный фонд предприятия — по договоренности сторон;
- приобретенных за плату у других предприятий и лиц — исходя из фактически произведенных затрат по приобретению и приведению в состояние готовности этих объектов;
- полученных от других предприятий и лиц безвозмездно — экспертным путем.

Износ нематериальных активов учитывается на счете 05 «Износ нематериальных активов».

Оприходование нематериальных активов, внесенных учредителями в счет их вкладов в уставный фонд предприятия, отражается по дебету счета 04 «Нематериальные активы» и кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями».

Нематериальные активы, приобретенные за плату у других предприятий и лиц, регистрируются по дебету счета 04 «Нематериальные активы» в корреспонденции со счетами учета денежных средств, расчетов и др.

Оприходование нематериальных активов, полученных от других предприятий и лиц безвозмездно, а также в качестве субсидии правительственного органа, отражается по дебету счета 04 «Нематериальные активы» в корреспонденции со счетом 85-3 «Резервный капитал» (субсчет «Безвозмездно полученные ценности»).

При выбытии нематериальных активов (продаже, списании, передаче безвозмездно и др.) первоначальная стоимость их списывается со счета 04 «Нематериальные активы» в дебет счета 48 «Реализация прочих активов». Выручка от реализации нематериальных активов на сторону (юридическим и физическим лицам) отражается по кредиту счета 48 «Реализация прочих активов» в корреспонденции со счетами учета расчетов и денежных средств.

Аналитический учет по счету 04 «Нематериальные активы» ведется по видам и отдельным объектам нематериальных активов.

| По дебету                                                                | По кредиту                             |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 50 "Касса"                                                               | 06 "Долгосрочные финансовые вложения"  |
| 51 "Расчетный счет"                                                      | 48 "Реализация прочих активов"         |
| 52 "Валютный счет"                                                       | 58 "Краткосрочные финансовые вложения" |
| 55 "Специальные счета в банках"                                          |                                        |
| 75 "Расчеты с учредителями"                                              |                                        |
| 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами"                          |                                        |
| 85-3 "Резервный капитал (безвозмездно полученные нематериальные активы)" |                                        |
| 85-1 "Уставный фонд (полученные в счет учредительного взноса)"           |                                        |

### Учет денежных документов в кассе предприятия

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет денежных документов в кассе предприятия производится на счете 56 «Денежные документы», который предназначен для обобщения информации о наличии и движении денежных документов, находящихся в кассе предприятия (почтовых марок, марок государственной пошлины, вексельных марок, оплаченных авиабилетов, оплаченных путевок в дома отдыха и санатории и др.).

Денежные документы учитываются на счете 56 «Денежные документы» по номинальной стоимости.

Аналитический учет денежных документов ведется по их видам. Акционерные общества могут открывать к счету 56 «Денежные документы» специальный субсчет «Собственные акции, выкупленные у акционеров». На нем учитываются собственные акции, выкупленные акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования.

При выкупе акционерным обществом у акционера (участника) принадлежащих ему акций (доли) в бухгалтерском учете делается запись по дебету счета 56 «Денежные документы» и кредиту счетов учета денежных средств.

Аннулирование выкупленных акционерным обществом собственных акций проводится по кредиту счета 56 «Денежные документы» и дебету счета 85 «Уставный фонд» после выполнения этим обществом всех предусмотренных законодательством процедур.

Счет 56 «Денежные документы» корреспондирует со счетами:

| По дебету                          | По кредиту                                    |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 50 "Касса"                         | 71 "Расчеты с подотчетными лицами"            |
| 51 "Расчетный счет"                | 73 "Расчеты с персоналом по прочим операциям" |
| 52 "Валютный счет"                 | 84 "Недостачи и потери от порчи ценностей"    |
| 71 "Расчеты с подотчетными лицами" | 88 "Фонды специального назначения"            |

| По дебету                                       | По кредиту |
|-------------------------------------------------|------------|
| 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами" |            |
| 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"          |            |
| 79 "Внутрихозяйственные расчеты"                |            |

### Учет краткосрочных финансовых вложений

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет краткосрочных финансовых вложений предприятия производится на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения», который предназначен для обобщения информации о наличии и движении краткосрочных (на срок не более одного года) вложений (инвестиций) предприятия в ценные бумаги других предприятий, процентные облигации государственных и местных займов и т.п., а также предоставленных предприятием другим предприятиям займов. При этом вложения в процентные облигации и т.п. ценные бумаги, а также предоставленные другим предприятиям займы учитываются на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения», если установленные сроки погашения их не превышают одного года. Вложения в другие ценные бумаги, по которым срок погашения (выкупа) не установлен, учитываются на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения», если эти вложения осуществлены без намерения получать доходы по ним более одного года.

К счету 58 «Краткосрочные финансовые вложения» могут быть открыты субсчета:

58-1 «Облигации и другие ценные бумаги»,

58-2 «Депозиты»,

58-3 «Предоставленные займы» и другие.

На субсчете 58-1 «Облигации и другие ценные бумаги» учитывается наличие и движение краткосрочных вложений (инвестиций) в процентные облигации государственных и местных займов, а также иные ценные бумаги.

Облигации и другие ценные бумаги приходятся на

счет 58 «Краткосрочные финансовые вложения» по покупной стоимости.

Приобретение предприятием облигаций и других ценных бумаг проводится по дебету счета 58 «Краткосрочные финансовые вложения» и кредиту 51 «Расчетный счет», 52 «Валютный счет» или других счетов учета материальных и иных ценностей (если оплата ценных бумаг производится путем предоставления материальных и иных ценностей (кроме денежных средств) в собственность либо в пользование предприятию-продавцу).

Средства краткосрочных финансовых вложений, переведенные предприятием, но на которые в отчетном периоде не получены документы, подтверждающие соответствующие права предприятия, отражаются на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения» обособленно.

Если покупная стоимость приобретенных предприятием облигаций и иных аналогичных ценных бумаг отличается от их номинальной стоимости, то сумма разницы между покупной и номинальной стоимостью подлежит списанию (доначислению) таким образом, чтобы к моменту погашения (выкупа) ценных бумаг оценка, в которой они учитываются на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения», соответствовала номинальной стоимости.

Погашение (выкуп) и продажа облигаций и других ценных бумаг, учитываемых на счете 58 «Краткосрочные финансовые вложения», отражаются по дебету счета 48 «Реализация прочих активов» и кредиту счета 58 «Краткосрочные финансовые вложения».

На субсчете 58-2 «Депозиты» учитывается движение средств в национальной и иностранных валютах, вложенных предприятием в банковские и другие вклады (в сберегательные сертификаты, на депозитные счета в банках и т.п.).

Перечисление денежных средств во вклады отражается предприятием по дебету счета 58 «Краткосрочные финансовые вложения» в корреспонденции со счетом 51 «Расчетный счет» или 52 «Валютный счет». При возврате банком сумм вкладов в учете предприятия производятся обратные записи.

На субсчете 58-3 «Предоставленные займы» учитывается движение предоставленных предприятием другим предприятиям краткосрочных денежных и иных займов.

Предоставленные займы отражаются по дебету счета 58 «Краткосрочные финансовые вложения» в корреспонденции со счетом 51 «Расчетный счет» или другими соответствующими счетами. Возврат займа отражается по дебету счета 51 «Расчетный счет» или других соответствующих счетов и кредиту счета 58 «Краткосрочные финансовые вложения».

Аналитический учет по счету 58 «Краткосрочные финансовые вложения» ведется по видам краткосрочных финансовых вложений и объектам, в которые осуществлены эти вложения (предприятиям-продавцам ценных бумаг, вкладам и т.п.). При этом построение аналитического учета должно обеспечить возможность получения данных о краткосрочных финансовых вложениях в объекты на территории страны и за рубежом.

Счет 58 «Краткосрочные финансовые вложения» корреспондирует со счетами:

| По дебету                                       | По кредиту                                      |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 01 "Основные средства"                          | 48 "Реализация прочих активов"                  |
| 04 "Нематериальные активы"                      | 51 "Расчетный счет"                             |
| 06 "Долгосрочные финансовые вложения"           | 52 "Валютный счет"                              |
| 07 "Оборудование к установке"                   | 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами" |
| 10 "Материалы"                                  |                                                 |
| 11 "Животные на выращивании и откорме"          |                                                 |
| 12 "Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы" |                                                 |
| 20 "Основное производство"                      |                                                 |
| 23 "Вспомогательные производства"               |                                                 |
| 29 "Обслуживающие производства и хозяйства"     |                                                 |
| 40 "Готовая продукция"                          |                                                 |

| По дебету                   | По кредиту |
|-----------------------------|------------|
| 41 "Товары"                 |            |
| 50 "Касса"                  |            |
| 51 "Расчетный счет"         |            |
| 52 "Валютный счет"          |            |
| 75 "Расчеты с учредителями" |            |

#### Учет расчетов с учредителями

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет расчетов с учредителями производится на счете 75 «Расчеты с учредителями», который предназначен для обобщения информации о всех видах расчетов с учредителями предприятия (акционерами акционерного общества, участниками хозяйственного товарищества, членами кооператива и т.п.): по вкладам в уставный фонд предприятия, по выплате доходов и др.

К счету 75 «Расчеты с учредителями» могут быть открыты субсчета:

75-1 «Расчеты по вкладам в уставный фонд»,

75-2 «Расчеты по доходам» и другие.

На субсчете 75-1 «Расчеты по вкладам в уставный фонд» учитываются расчеты с учредителями предприятия по вкладам в его уставный фонд.

При создании акционерного общества по дебету счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетом 85 «Уставный фонд» принимается на учет сумма задолженности лиц, подписавшихся на акции.

При фактическом поступлении сумм вкладов учредителей производятся записи по кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетами по учету денежных средств. При предоставлении материальных и иных ценностей (кроме денежных средств) в собственность предприятия делаются записи по кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетами 01 «Основные средства», 04 «Нематериальные активы», учета производственных запасов и др.

При предоставлении зданий, сооружений и оборудования в пользование предприятию делаются записи по кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетом 04 «Нематериальные активы». Одновременно на балансовый учет по счету 001 «Арендованные основные средства» принимают стоимость указанных зданий, сооружений и оборудования.

Оприходование имущества, представленного в натуральной форме в собственность предприятия в счет вкладов в уставный фонд (в оплату акций), производится в оценке, определенной по договоренности участников.

Оприходование имущества, представленного в натуральной форме в пользование предприятию в счет вкладов в уставный фонд (в оплату акций), производится в оценке, определенной исходя из арендной платы за пользование этим имуществом, исчисленной за весь указанный в учредительных документах срок деятельности предприятия или другой установленный учредителями срок, если иное не предусмотрено учредительными документами.

В аналогичном порядке отражаются в бухгалтерском учете расчеты по вкладам в уставный фонд с участниками хозяйственных товариществ других видов. При этом запись по дебету счета 75 «Расчеты с учредителями» и кредиту счета 85 «Уставный фонд» производится на всю величину уставного фонда, объявленную в учредительных документах.

В том случае, когда акции предприятия, созданного в форме акционерного общества, реализуются по цене, превышающей номинальную стоимость при их первичном размещении, вырученная сумма разницы между продажной и номинальной стоимостью относится в кредит счета 85-2 «Добавленный капитал».

На субсчете 75-2 «Расчеты по доходам» учитываются расчеты с учредителями предприятия по выплате им доходов. Начисление и выплата доходов работникам предприятия, входящим в число его учредителей, учитывается на счете 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда».

Начисление доходов от участия в предприятии отра-

жается записью по дебету счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» (за счет прибыли отчетного года или нераспределенной прибыли прошлых лет) и кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями». При отсутствии или недостаточности прибыли для выплаты доходов, но при наличии обязательств, предусмотренных законодательством или учредительными документами по выплате доходов за счет резервного фонда, начисление доходов отражается по дебету счета 85-3 «Резервный капитал» и кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями».

Выплата начисленных сумм доходов отражается по дебету счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетом 51 «Расчетный счет» или 52 «Валютный счет». При выплате доходов от участия в предприятии продукцией (работами, услугами) этого предприятия в бухгалтерском учете производятся записи по дебету счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетом 46 «Реализация продукции (работ, услуг)».

Сумма налога на доходы от участия в предприятии, подлежащие уплате у источника, т.е. на этом предприятии, учитываются по дебету счета 75 «Расчеты с учредителями» и кредиту счета 68 «Расчеты с бюджетом».

Аналитический учет по счету 75 «Расчеты с учредителями» ведется по каждому учредителю, кроме учета расчетов с акционерами — собственниками акций на предьявителя в акционерных обществах.

Счет 75 «Расчеты с учредителями» корреспондирует со счетами:

| По дебету                | По кредиту                            |
|--------------------------|---------------------------------------|
| 50 «Касса»               | 01 «Основные средства»                |
| 51 «Расчетный счет»      | 04 «Нематериальные активы»            |
| 52 «Валютный счет»       | 06 «Долгосрочные финансовые вложения» |
| 68 «Расчеты с бюджетом»  | 07 «Оборудование к установке»         |
| 85 «Уставный фонд»       | 08 «Капитальные вложения»             |
| 85-3 «Резервный капитал» | 10 «Материалы»                        |

| По дебету                                         | По кредиту                                        |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» | 11 «Животные на выращивании и откорме»            |
| 88 «Фонды специального назначения»                | 12 «Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы»   |
|                                                   | 41 «Товары»                                       |
|                                                   | 50 «Касса»                                        |
|                                                   | 51 «Расчетный счет»                               |
|                                                   | 52 «Валютный счет»                                |
|                                                   | 58 «Краткосрочные финансовые вложения»            |
|                                                   | 81 «Использование прибыли»                        |
|                                                   | 85 «Уставный фонд»                                |
|                                                   | 85-3 «Резервный капитал»                          |
|                                                   | 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» |
|                                                   | 88 «Фонды специального назначения»                |

#### Порядок бухгалтерского учета полученных прибылей и убытков

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет полученных прибылей и убытков производится на счете 80 «Прибыли и убытки», который предназначен для обобщения информации о формировании конечного финансового результата деятельности предприятия в отчетном году.

К счету 80 «Прибыли и убытки» вводятся следующие субсчета:

80-1 «Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ и услуг»;

80-2 «Расходы периода»;

80-3 «Операционные доходы и поступления»;

80-4 «Прибыль и убытки от финансовой деятельности»;

80-5 «Чрезвычайные прибыли и убытки».

Субсчет 80-1 «Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ и услуг» служат для отражения



финансового результата от реализации готовой продукции, полуфабрикатов, покупных товаров, выполненных работ и оказанных услуг в корреспонденции со счетом 46 «Реализация продукции (работ, услуг)». Торгующие организации на этот субсчет зачисляют торговую наценку (валовый доход) по реализованным покупным товарам.

На субсчете 80-2 «Расходы периода» отражаются расходы, перечисляемые со счета 26 «Расходы периода» и подразделяемые, как и на счете 26, по соответствующим субсчетам на расходы по реализации, административные расходы и прочие операционные расходы и убытки.

Субсчет 80-3 «Операционные доходы и поступления» предназначен для учета доходов, предусмотренных «Положением о составе затрат». Аналитический учет организуют в разрезе статей указанных расходов. К ним относятся:

- Взысканные или признанные должником штрафы, пени, неустойки и другие виды санкций за нарушение условий хозяйственных договоров, а также доходы по возмещению причиненных убытков. Учет этих доходов осуществляется в корреспонденции со счетами учета расчетов или денежных средств.
- Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году. Сюда, в частности, относятся суммы, поступившие от поставщиков по перерасчетам за услуги и материальные ценности, полученные и израсходованные в прошлом году; суммы, полученные от покупателей и заказчиков по перерасчетам за реализованную в прошлом году продукцию, и другие аналогичные статьи. Отражение таких видов прибыли производится в корреспонденции с дебетом счетов учета денежных средств или учета соответствующих расчетов.
- Другие доходы от операций, непосредственно не связанных с производством и реализацией продукции (работ, услуг), как рентный доход, поступления от столовых при предприятиях, доходы от вспомогательных служб. В этом же разделе отражаются доходы от операций с тарой. Сюда относятся: разница меж-

ду преysкурантной ценой на новую тару и сдаточной ценой при возврате тары от покупателей; разница между залоговой стоимостью и фактической себестоимостью (или возмещенной стоимостью при возврате ее от покупателей) при оприходовании тары поставщиком продукции, на которую установлены залоговые цены; разница в стоимости тары при сдаче тары и тарных материалов тарособирающими организациями (по ценам выше покупных); возмещаемые поставщику продукции суммы расходов, связанные с ремонтом и износом многооборотной тары.

- Доход от реализации основных фондов и иного имущества предприятия.
- Доходы, полученные от списания кредиторской и дебиторской задолженностей, по которым истек срок исковой давности.
- Прочие операционные доходы, в том числе все виды операционных доходов (доходы от основной деятельности, не включенные в вышеперечисленные позиции).

На субсчете 80-4 «Прибыли и убытки от финансовой деятельности» отражаются отдельно доходы и расходы (убытки), возникающие в связи с финансовой деятельностью предприятия. К ним относятся:

- Полученные роялти и доход от трансферта капитала.
- Доходы, полученные на территории Республики Узбекистан и за ее пределами от долевого участия в деятельности других предприятий, дивиденды по акциям и доходы по облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию.
- Доходы от сдачи имущества в долгосрочную аренду.
- Положительные курсовые разницы по валютным счетам, а также операциям в иностранных валютах.
- Прибыли от проведения переоценок средств, вложенных в ценные бумаги, дочерние предприятия и т.д.

- Прочие доходы от финансовой деятельности, в том числе доходы от финансовой деятельности, не включенные в перечисленные выше статьи.
- Платежи по кредитам банков в пределах или выше учетной ставки, установленной Центральным банком Узбекистана; и расходы на оплату процентов по кредитам поставщиков.
- Расходы по выплате процентов по долгосрочной аренде имущества.
- Отрицательные курсовые разницы и убытки по операциям с иностранной валютой.
- Убытки от проведения переоценок вложенных средств (в ценные бумаги, дочерние предприятия и т.д.).
- Расходы, связанные с выпуском и распространением ценных бумаг: акций, облигаций, векселей и др. Сюда относятся такие расходы, как приобретение бланков, уплата комиссионного вознаграждения банку за их распространение и др.
- Прочие расходы по финансовой деятельности, не перечисленные выше.

Субсчет 80-5 «Чрезвычайные прибыли и убытки» предназначен для учета случайных, не типичных для данного предприятия прибылей и доходов, которые не ожидаются и не относятся к его обычной деятельности. Здесь же отражаются и случайные, неожиданные и нетипичные потери и убытки. Для того, чтобы та или иная статья отражалась как статья чрезвычайных прибылей и убытков, она должна отвечать следующим трем основным критериям:

1. Необычная по своему характеру (не характерная для обычной хозяйственной деятельности предприятия).
2. Не повторяющаяся в течение нескольких лет.
3. Не зависящая от решений, принимаемых управленческим персоналом предприятия или собственниками.

Например, в зарубежной практике к чрезвычайным убыткам относят:

- крупные потери от стихийных бедствий;

- потери в результате политических потрясений, таких как война, революция;
- потери в результате изменения законодательства данной страны, например, принятие решений о национализации, о запрете вида деятельности и др.

В конце каждого отчетного периода показатели субсчетов суммируются и подсчитывается общее сальдо по счету 80, которое характеризует общую балансовую прибыль АО (или убыток) за отчетный период до налогообложения.

Аналитический учет по счету 80 «Прибыли и убытки» ведется по каждой статье прибылей и убытков.

Счет 80 «Прибыли и убытки» корреспондирует со счетами:

| По дебету                                       | По кредиту                                        |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 02 "Износ основных средств"                     | 06 "Долгосрочные финансовые вложения"             |
| 07 "Оборудование к установке"                   | 07 "Оборудование к установке"                     |
| 08 "Капитальные вложения"                       | 08 "Капитальные вложения"                         |
| 09 "Арендные обязательства к поступлению"       | 10 "Материалы"                                    |
| 10 "Материалы"                                  | 12 "Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы"   |
| 11 "Животные на выращивании и откорме"          | 14 "Переоценка материальных ценностей"            |
| 12 "Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы" | 20 "Основное производство"                        |
| 14 "Переоценка материальных ценностей"          | 23 "Вспомогательные производства"                 |
| 20 "Основное производство"                      | 29 "Обслуживающие производства и хозяйства"       |
| 21 "Полуфабрикаты собственного производства"    | 41 "Товары"                                       |
| 23 "Вспомогательные производства"               | 46 "Реализация продукции (работ, услуг)"          |
| 25 "Общепроизводственные расходы"               | 47 "Реализация и прочее выбытие основных средств" |
| 26 "Расходы периода"                            | 48 "Реализация прочих активов"                    |
| 28 "Брак в производстве"                        | 50 "Касса"                                        |
| 29 "Обслуживающие производства и хозяйства"     | 51 "Расчетный счет"                               |

| По дебету                                         | По кредиту                                           |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 31 "Расходы будущих периодов"                     | 52 "Валютный счет"                                   |
| 40 "Готовая продукция"                            | 57 "Переводы в пути"                                 |
| 41 "Товары"                                       | 60 "Расчеты с поставщиками и подрядчиками"           |
| 46 "Реализация продукции (работ, услуг)"          | 62 "Расчеты с покупателями и заказчиками"            |
| 47 "Реализация и прочее выбытие основных средств" | 63 "Расчеты по претензиям"                           |
| 48 "Реализация прочих активов"                    | 65 "Расчеты по имущественному и личному страхованию" |
| 50 "Касса"                                        | 73 "Расчеты с персоналом по прочим операциям"        |
| 51 "Расчетный счет"                               | 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами"      |
| 52 "Валютный счет"                                | 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"               |
| 60 "Расчеты с поставщиками и подрядчиками"        | 79 "Внутрихозяйственные расчеты"                     |
| 61 "Расчеты по авансам выданным"                  | 82 "Резервы по сомнительным долгам"                  |
| 62 "Расчеты с покупателями и заказчиками"         | 83 "Доходы будущих периодов"                         |
| 68 "Расчеты с бюджетом"                           | 84 "Недостачи и потери от порчи ценностей"           |
| 70 "Расчеты с персоналом по оплате труда"         | 87 "Нераспределенная прибыль"                        |
| 71 "Расчеты с подотчетными лицами"                |                                                      |
| 73 "Расчеты с персоналом по прочим операциям"     |                                                      |
| 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами"   |                                                      |
| 79 "Внутрихозяйственные расчеты"                  |                                                      |
| 82 "Резервы по сомнительным долгам"               |                                                      |
| 84 "Недостачи и потери от порчи ценностей"        |                                                      |
| 86 "Резервный фонд"                               |                                                      |
| 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" |                                                      |

### Учет уставного капитала

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет уставного капитала производится на счете 85 «Уставный капитал (фонд)», который предназначен для обобщения информации о состоянии и движении уставного фонда предприятия.

На этом счете ведут учет источников собственных средств в разрезе следующих субсчетов:

85-1 «Уставный капитал (фонд)»;

85-2 «Добавленный капитал»;

85-3 «Резервный капитал».

Субсчет 85-1 «Уставный капитал (фонд)» предназначен для учета уставного капитала акционерных обществ и товариществ. На этом субсчете отражается фактический уставный капитал в пределах зарегистрированной величины либо номинальная стоимость оплаченных акций. На данном субсчете могут быть дополнительные субсчета для отслеживания оплаты и подписки на акции акционерного общества, а именно:

85-1-1 «Объявленный капитал»

85-1-2 «Подписной капитал»

85-1-3 «Оплаченный капитал»

85-1-4 «Изъятый капитал»

В конце каждого отчетного периода сальдо субсчетов суммируются и подсчитывается общее сальдо по счету 85-1, которое не должно превышать суммы уставного капитала согласно учредительным документам.

Возврат участникам части их пая, доли в уставном капитале не уменьшает его суммы, а оформляется как выкупленные собственные акции акционерного общества с отнесением на дебет счета 56 «Денежные документы». Аналитический учет должен обеспечить информацию по видам выпущенных и оплаченных акций, по счетам их держателей или лицевым счетам учредителей и вкладчиков.

Субсчет 85-2 «Добавленный капитал» предназначен для учета: эмиссионного дохода, получаемого при первич-

ной продаже акций по ценам, превышающим номинальную стоимость.

Субсчет 85-3 «Резервный капитал», предназначен для учета создающихся резервов за счет прибыли согласно уставу АО, инфляционных резервов, образующихся при переоценке имущества, а также стоимости безвозмездно полученного имущества, кроме денежных средств, а также других поступлений, увеличивающих имущество АО (товарищества).

После государственной регистрации АО его уставный капитал в сумме вкладов участников, предусмотренных учредительными документами (в сумме произведенной подписки на акции), отражается по кредиту счета 85 «Уставный капитал (фонд)» в корреспонденции со счетом 75 «Расчеты с учредителями». Фактическое поступление вкладов учредителей проводится по кредиту счета 75 «Расчеты с учредителями» в корреспонденции со счетами по учету денежных средств и других ценностей.

Акционерное общество, созданное путем преобразования государственного предприятия, после получения ордера на право собственности в Госкомимущество приводит в соответствие бухгалтерские документы, т.е. приводятся в соответствие уставный фонд предприятия, оборотные средства (в части сырья, материалов, готовой продукции, МБП, если в процессе работы комиссии по приватизации произведена дооценка их до уровня рыночных цен на момент приватизации).

Все бухгалтерские операции производятся до регистрации учредительных документов в хокимиятах или органах юстиции.

Для учета уставного фонда по счету 85 преобразованного предприятия принимается оценочная стоимость на основании акта оценки за минусом стоимости объектов социальной инфраструктуры, которая передана без права продажи Госкомимуществом Республики Узбекистан и учитывается на кредите счета 85-3 «Резервный капитал».

Оценочная стоимость имущества учитывает все

образованные фонды в период работы государственного предприятия до момента преобразования, за исключением фонда материального стимулирования, образующегося за счет чистой прибыли предприятия, поэтому необходимо произвести запись по дебету счетов 85-3 «Резервный капитал», 87 «Нераспределенная прибыль», и в кредит счета 85-1 «Уставный капитал предприятия» на сумму учтенных денежных средств в оценочной стоимости имущества.

Все дальнейшие изменения, происшедшие в имущественном состоянии акционерного общества с момента его регистрации, должны найти отражение в отчетности с соответствующим изменением уставного фонда, но не чаще одного раза в год, с последующей перерегистрацией всех учредительных документов.

Аналитический учет по счету 85 «Уставный капитал (фонд)» ведется по учредителям предприятия.

Счет 85 «Уставный фонд» корреспондирует со счетами:

| По дебету                              | По кредиту                             |
|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 75 "Расчеты с учредителями"            | 75 "Расчеты с учредителями"            |
| 78 "Расчеты с дочерними предприятиями" | 78 "Расчеты с дочерними предприятиями" |
| 85-3 "Резервный капитал"               | 85-3 "Резервный капитал"               |

#### Учет нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет нераспределенной прибыли производится на счете 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)», который предназначен для обобщения информации о наличии и движении сумм нераспределенной прибыли или нераспределенного убытка предприятия.

К счету 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» могут быть открыты субсчета:

87-1 «Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного года»;

87-2 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет».

Начисление дивидендов, отчисления в резервный капитал, осуществляемые за счет чистой прибыли, отражаются в бухгалтерском учете по дебету счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)». Кредитовое сальдо по счету 87 — это сумма накопленной (капитализированной) прибыли за весь период с начала учреждения акционерного общества (товарищества). Дебетовое сальдо по счету 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» характеризует сумму непокрытого убытка АО.

Сумма нераспределенной прибыли отчетного года списывается заключительными оборотами декабря в кредит счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» в корреспонденции со счетом 80 «Прибыли и убытки». Сумма убытка отчетного года списывается заключительными оборотами декабря в дебет счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» в корреспонденции со счетом 80 «Прибыли и убытки».

Направление нераспределенной прибыли отчетного года на выплату доходов учредителям предприятия отражается по дебету счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» и кредиту счетов 75 «Расчеты с учредителями» и 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда». Сумма нераспределенной прибыли отчетного года, оставшаяся после выплаты доходов учредителям предприятия, переносится с субсчета 87-1 «Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного года» на субсчет 87-2 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет».

Списание с бухгалтерского баланса убытка отчетного года отражается по кредиту счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» в корреспонденции со счетами: 85-3 «Резервный капитал» — при направлении на погашение убытка средств резервного капитала; 88 «Фонды специального назначения» — при направлении на погашение убытка средств фондов спе-

циального назначения; 75 «Расчеты с учредителями» — при погашении убытка за счет целевых взносов учредителей АО и др. Если принимается решение об оставлении на бухгалтерском балансе непокрытого убытка (имея в виду списание его в будущие отчетные периоды), то сумма такого убытка переносится с субсчета 87-1 «Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного года» на субсчет 87-2 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет».

На субсчете 87-2 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет» учитывается движение нераспределенной прибыли или непокрытого убытка прошлых лет.

Использование нераспределенной прибыли прошлых лет отражается по дебету счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» в корреспонденции со счетами: 86 «Резервный фонд» — при направлении сумм нераспределенной прибыли на пополнение резервного фонда; 85 «Уставный фонд» — при направлении сумм нераспределенной прибыли на увеличение уставного фонда; 88 «Фонды специального назначения» — при направлении сумм нераспределенной прибыли на увеличение фондов специального назначения, создаваемых АО в соответствии с учредительными документами; 75 «Расчеты с учредителями» — при направлении сумм нераспределенной прибыли на выплату доходов учредителям и др.

Списание непокрытого убытка прошлых лет отражается по кредиту счета 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» в корреспонденции со счетами: 81 «Использование прибыли» — при направлении на погашение непокрытого убытка прошлых лет сумм прибыли отчетного года; 85-3 «Резервный капитал» — при направлении на погашение непокрытого убытка прошлых лет средств резервного фонда; 75 «Расчеты с учредителями» — при погашении непокрытого убытка прошлых лет за счет целевых взносов учредителей АО и др.

Счет 87 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» корреспондирует со счетами:

| По дебету                                         | По кредиту                                        |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 70 "Расчеты с персоналом по оплате труда"         | 75 "Расчеты с учредителями"                       |
| 75 "Расчеты с учредителями"                       | 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"            |
| 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"            | 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"            |
| 79 "Внутрихозяйственные расчеты"                  | 80 "Прибыли и убытки"                             |
| 85 "Уставный фонд"                                | 81 "Использование прибыли"                        |
| 85-3 "Резервный капитал"                          | 85-3 "Резервный капитал"                          |
| 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" | 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" |
| 88 "Фонды специального назначения"                | 88 "Фонды специального назначения"                |

#### Учет фондов специального назначения в акционерных обществах

В соответствии с Планом счетов бухгалтерский учет фондов специального назначения в Акционерных обществах производится на счете 88 «Фонды специального назначения», предназначенном для обобщения информации о состоянии и движении фондов, предусмотренных учредительными документами, если образование их разрешено законодательством республики. Они включают фонды накопления и фонды потребления.

Под фондами накопления понимаются средства (прибыль и др.), направленные на производственное развитие предприятия и иные аналогичные цели, предусмотренные учредительными документами (на создание нового имущества, т.е. реконструкцию и перевооружение основных средств). Под фондами потребления понимаются средства (прибыль и др.), направляемые (зарезервированные) на осуществление мероприятий по социальному развитию (кроме капитальных вложений) и материальному поощрению коллектива и иных аналогичных мероприятий и работ, не приводящих к образованию нового имущества АО.

Перечень и порядок образования фондов специального назначения регулируются учредительными документами.

Счет 88 «Фонды специального назначения» кредитуется в корреспонденции со счетом 87 «Нераспределенная прибыль» — при образовании фондов накопления и потребления за счет прибыли.

Счет 88 «Фонды специального назначения» в части фондов потребления дебетуется в корреспонденции со счетами: учета денежных средств — на суммы, выданные в порядке оказания единовременной помощи работникам, на суммы за приобретенные путевки в дома отдыха, санатории, а также медикаменты и т.п.; 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда» — на суммы причитающихся премий и вознаграждений, выплачиваемых из чистой прибыли предприятия, и др.

Движение фондов накопления и потребления отражается по отдельным субсчетам. Аналитический учет по каждому из фондов организуется таким образом, чтобы обеспечивать формирование информации по направлениям использования средств.

Счет 88 «Фонды специального назначения» корреспондирует со счетами:

| По дебету                                             | По кредиту                                        |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 50 "Касса"                                            | 51 "Расчетный счет"                               |
| 51 "Расчетный счет"                                   | 52 "Валютный счет"                                |
| 52 "Валютный счет"                                    | 73 "Расчеты с персоналом по прочим операциям"     |
| 55 "Специальные счета в банках"                       | 75 "Расчеты с учредителями"                       |
| 56 "Денежные документы"                               | 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"            |
| 69 "Расчеты по социальному страхованию и обеспечению" | 79 "Внутрихозяйственные расчеты"                  |
| 70 "Расчеты с персоналом по оплате труда"             | 81 "Использование прибыли"                        |
| 75 "Расчеты с учредителями"                           | 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" |
| 78 "Расчеты с дочерними предприятиями"                |                                                   |
| 79 "Внутрихозяйственные расчеты"                      |                                                   |
| 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)"     |                                                   |

**ОТДЕЛЬНЫЕ ВАРИАНТЫ  
ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ  
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

| Операция                                                                                                                                      | Д-т    | К-т    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>ОСНОВНЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ПРОВОДКИ<br/>ПО РАСЧЕТАМ И ЭМИССИИ ЗА АКЦИИ</b>                                                                     |        |        |
| Проданы акции по цене, превышающей номинальную стоимость акции                                                                                |        |        |
| — на номинальную стоимость                                                                                                                    | 51, 50 | 75     |
| — на сумму разницы между ценой акции и номинальной стоимостью (эмиссионный доход)                                                             | 26     | 75     |
| Переданы акции безвозмездно членам трудового коллектива за счет нераспределенной прибыли АО                                                   | 26     | 75     |
| Выкуплены акции АО у акционеров по курсовой стоимости                                                                                         | 56     | 50, 51 |
| Списаны аннулированные акции на уменьшение уставного капитала по номинальной стоимости                                                        | 85-1   | 56     |
| Отнесена на увеличение эмиссионного дохода разница по превышению номинальной стоимости акций над выкупной стоимостью на счет резервного фонда | 56     | 85-3   |
| Перепроданы или распространены акции среди своих работников после их выкупа у акционеров                                                      |        |        |
| — на номинальную стоимость акций                                                                                                              | 50, 51 | 56     |
| — на сумму превышения номинальной стоимости акций над ценой их перепродажи                                                                    | 26     | 56     |
| — на сумму превышения цены перепродажи акций над их номинальной стоимостью                                                                    | 56     | 85-3   |
| Отражены расходы, связанные с выпуском и распространением акций и других ценных бумаг                                                         | 80-4   | 51     |
| <b>ФОРМИРОВАНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА</b>                                                                                                        |        |        |
| Объявлен уставный капитал в соответствии с учредительными документами АО                                                                      | 75-4   | 85-1-1 |
| Осуществлена подписка на акции участниками АО                                                                                                 | 85-1-1 | 85-1-2 |
| Оплачена сумма участниками подписки АО                                                                                                        | 51     | 75-4   |

| Операция                                                                                                                                                | Д-т            | К-т        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| Одновременно сделана проводка при оплате суммы участниками подписки                                                                                     | 85-1-2         | 85-1-3     |
| Уменьшен объявленный уставный капитал по истечении срока подписки в связи с неполной подпиской в установленные сроки в соответствии с законодательством | 85-1-1, 85-1-2 | 75-4       |
| Внесены суммы в счет вкладов к моменту регистрации АО лицами, подписавшими на акции                                                                     |                |            |
| — денежные средства                                                                                                                                     | 50, 51         | 75-4       |
| — валютные средства                                                                                                                                     | 52             | 75-4       |
| — оборудование, незаконченные объекты капитальных вложений                                                                                              | 07, 08         | 75-4       |
| — материальные ценности                                                                                                                                 | 10, 12         | 75-4       |
| — различные товары                                                                                                                                      | 41             | 75-4       |
| — ценные бумаги                                                                                                                                         | 06, 58         | 75-4       |
| — права пользования имуществом и другие нематериальные активы                                                                                           | 04             | 75-4       |
| Внесена в счет вкладов к моменту регистрации стоимость основных средств по остаточной стоимости или согласованной цене                                  |                |            |
| — на величину первоначальной стоимости                                                                                                                  | 01             | 75-4       |
| — на сумму износа                                                                                                                                       | 75-4           | 02         |
| Заклучено соглашение о подписке на акции                                                                                                                | 75-4           | 85-1-2     |
| Получены в счет окончательной оплаты акций в собственность АО                                                                                           |                |            |
| — денежные средства                                                                                                                                     | 50, 51         | 75-4       |
| — материальные ценности                                                                                                                                 | 10, 12         | 75-4       |
| — ценные бумаги                                                                                                                                         | 06, 58         | 75-4       |
| Получены в счет окончательной оплаты акций в пользование АО материальные ценности и т.д.                                                                | 04             | 75-4       |
| <b>ИЗМЕНЕНИЯ УСТАВНОГО КАПИТАЛА<br/>ПО РЕШЕНИЮ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ</b>                                                                           |                |            |
| Выкуплены акции АО у акционеров для их аннулирования                                                                                                    | 56             | 52, 51, 50 |
| Уменьшен уставный капитал за счет аннулирования акций на их номинальную стоимость                                                                       | 85-1-3         | 56         |



| Операция                                                                                                               | Д-т    | К-т        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|
| Отнесена на счет эмиссионного дохода разница между номинальной стоимостью и выкупной ценой акций                       |        |            |
| — на уменьшение эмиссионного дохода                                                                                    | 85-2   | 56         |
| — на увеличение эмиссионного дохода                                                                                    | 56     | 85-2       |
| Увеличен уставный капитал за счет выпуска новых акций                                                                  | 75-4   | 85-1-1     |
| Поступили дополнительные взносы участников до регистрации решения об увеличении уставного капитала (вторичная эмиссия) | 50, 51 | 75         |
| Увеличен уставный капитал в связи с переоценкой на 1 января нового года                                                | 85-3   | 85-1-3     |
| Увеличен уставный капитал за счет резервного капитала                                                                  | 85-2   | 85-1-3     |
| Увеличен уставный капитал за счет добавленного капитала                                                                | 85-2   | 85-1-3     |
| Увеличен уставный капитал за счет нераспределенной прибыли прошлых лет                                                 | 87     | 85-1-3     |
| Отражен возврат вкладов учредителям предприятия                                                                        | 85     | 75         |
| Переданы акции дочерним предприятиям                                                                                   | 78     | 75         |
| Получены акции от дочерних предприятий                                                                                 | 06, 58 | 78         |
| <b>ОСНОВНЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ПРОВОДКИ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ВЕКСЕЛЯМИ</b>                                                        |        |            |
| Получен вексель в оплату за отгруженую продукцию                                                                       | 62-3   | 46         |
| Получен краткосрочный вексель за товары, проданные в кредит с процентами                                               |        |            |
| — на сумму долга                                                                                                       | 62-3   | 62         |
| — на сумму процентов                                                                                                   | 62-3   | 83         |
| Получен долгосрочный вексель за основные средства, проданные в кредит                                                  | 62-3   | 47         |
| Выдана под вексель долгосрочная денежная ссуда                                                                         | 62-3   | 50, 51, 52 |
| Выдана под вексель краткосрочная ссуда                                                                                 | 62-3   | 50, 51, 52 |
| Выдана денежная ссуда под вексель, сумма которого включает проценты за кредит                                          |        |            |
| — на сумму основного долга                                                                                             | 62-3   | 51, 52     |
| — на сумму процентов                                                                                                   | 62-3   | 83         |

| Операция                                                                                                                                                                               | Д-т    | К-т        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|
| Начислены проценты на конец отчетного периода по выданной ссуде, обеспеченной векселем                                                                                                 | 76     | 80-3       |
| Выдан вексель в обеспечение задолженности                                                                                                                                              | 62-3   | 76, 62     |
| Выдан краткосрочный вексель за поставленные в кредит материальные ценности или выполненные работы                                                                                      | 60     | 94         |
| Выдан долгосрочный вексель за товары, поставленные в кредит                                                                                                                            | 60     | 95         |
| Получен краткосрочный заем под выданный вексель                                                                                                                                        | 51, 52 | 94         |
| Получен долгосрочный заем под выданный вексель                                                                                                                                         | 51, 52 | 95         |
| Списаны (у плательщика) равными долями в течение срока займа проценты, включенные в сумму задолженности по векселю                                                                     | 80-3   | 94, 95     |
| Начислены (у плательщика) проценты, причитающиеся к оплате, не включенные в сумму задолженности по векселю                                                                             | 80-4   | 76         |
| Акцептован переводный вексель за товары, полученные в кредит с процентами                                                                                                              |        |            |
| — на сумму основного долга                                                                                                                                                             | 60     | 62-3       |
| — на сумму процентов за кредит                                                                                                                                                         | 80-3   | 62-3       |
| Получен переводный вексель по индоссаменту                                                                                                                                             | 58, 06 | 76, 62     |
| Отдан переводный вексель по индоссаменту                                                                                                                                               | 76, 60 | 62-3       |
| Получена оплата по векселю                                                                                                                                                             | 51, 52 | 62-3       |
| Произведена оплата по предъявленному векселю                                                                                                                                           | 62-3   | 51         |
| Оплачен за счет ссуды акцептованный банком вексель                                                                                                                                     | 62-3   | 90, 92, 60 |
| Погашены причитающиеся к оплате проценты по выданному векселю                                                                                                                          | 76     | 51, 52     |
| Произведена оплата плательщиком по векселю расчетно-платежных документов поставщиков или других кредиторов по поручению векселедержателя в операции с выставлением переводного векселя | 94, 95 | 51         |
| Получена ссуда банка под вексель, срок платежа по которому не наступил                                                                                                                 |        |            |



| Операция                                                                                                          | Д-т      | К-т    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|
| — на величину ссуды                                                                                               | 51, 52   | 90, 92 |
| — на величину процента, уплаченного банку                                                                         | 80-4     | 90, 92 |
| Получено извещение банка об оплате векселей (закрыта операция дисконта)                                           |          |        |
| — по ссудам выданным                                                                                              | 90, 92   | 62-3   |
| — от покупателей и заказчиков                                                                                     | 90, 92   | 62-3   |
| -- полученных по претензиям                                                                                       | 92       | 63     |
| — полученных от прочих дебиторов                                                                                  | 92       | 62-3   |
| Списана банком выданная под вексель ссуда с расчетного счета поставщика в случае неплатежеспособности покупателя  | 90, 92   | 51     |
| Предъявлен иск покупателю на сумму векселя в случае отказа от его оплаты в срок                                   | 63       | 62-3   |
| Поступили платежи по предъявленным ранее претензиям                                                               | 51       | 63     |
| Списаны на убыток векселя, по которым просрочены сроки исковой давности                                           | 26       | 62-3   |
| Куплены краткосрочные векселя с целью получения дохода от разницы между покупной и номинальной стоимостью векселя |          |        |
| — на номинальную стоимость векселя                                                                                | 62-3     | 51, 52 |
| — на сумму разницы между покупной и номинальной стоимостью                                                        | 62-3     | 80-3   |
| Куплены долгосрочные векселя с целью получения дохода от разницы между покупной и номинальной стоимостью          |          |        |
| — на номинальную стоимость                                                                                        | 62-3     | 51, 52 |
| — на сумму разницы между покупной и номинальной стоимостью                                                        | 62-3     | 83     |
| Уплачены проценты и пени при оплате векселя после протеста                                                        | 26, 80-4 | 50, 51 |
| Уплачены комиссионные банку за услуги по хранению и инкассации векселей                                           | 26       | 51     |
| <b>ОПЕРАЦИИ С ОПЦИОНАМИ, ФЬЮЧЕРСАМИ, ОРДЕРАМИ</b>                                                                 |          |        |
| Продан (надписан) опцион или фьючерс на продажу ценных бумаг                                                      |          |        |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                 | 51, 50   | 83     |
| Проданы ценные бумаги по проданному (надписанному) опциону или фьючерсу                                           |          |        |

| Операция                                                                                                                                          | Д-т    | К-т    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| — на величину продажной цены ценных бумаг                                                                                                         | 51     | 48     |
| — на учетную стоимость ценных бумаг                                                                                                               | 48     | 58, 06 |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                                                 | 83     | 48     |
| Куплены ценные бумаги по проданному (надписанному) опциону или фьючерсу ниже номинальной стоимости                                                |        |        |
| — на стоимость ценных бумаг                                                                                                                       | 06, 58 | 51, 50 |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                                                 | 83     | 80-3   |
| Куплены ценные бумаги по проданному (надписанному) опциону или фьючерсу выше номинальной стоимости                                                |        |        |
| — на стоимость ценных бумаг                                                                                                                       | 06, 58 | 51, 50 |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                                                 | 83     | 80-3   |
| — на величину разницы между покупной и номинальной стоимостью ценных бумаг (но не больше стоимости опциона или фьючерса)                          | 80-3   | 06, 58 |
| Получен отказ от сделки по проданному (надписанному) опциону на покупку ценных бумаг                                                              | 83     | 80-3   |
| Куплен опцион или фьючерс на продажу ценных бумаг                                                                                                 |        |        |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                                                 | 06, 58 | 51, 50 |
| Проданы ценные бумаги по купленному опциону или фьючерсу                                                                                          |        |        |
| — на цену продажи ценных бумаг                                                                                                                    | 51, 50 | 48     |
| — на учетную стоимость ценных бумаг                                                                                                               | 48     | 06, 58 |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                                                 | 48     | 06, 58 |
| Продан опцион или фьючерс как ценная бумага                                                                                                       |        |        |
| — на величину цены продажи                                                                                                                        | 51, 50 | 48     |
| — на стоимость опциона (фьючерса)                                                                                                                 | 48     | 06, 58 |
| Продан опцион или фьючерс как ценная бумага                                                                                                       |        |        |
| — на величину цены продажи                                                                                                                        | 51, 50 | 48     |
| — на величину цены приобретения                                                                                                                   | 48     | 58     |
| Уплачены комиссионные за хранение ценных бумаг в депозитариях, банках                                                                             | 26     | 51     |
| Уплачен комиссионный сбор за внесение ценных бумаг в реестр ценных бумаг, котируемых на бирже, уплачен взнос на поддержание листинга ценных бумаг | 26     | 51     |

| Операция                                                                                | Д-т               | К-т           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>ОПЕРАЦИИ ПО НАЧИСЛЕНИЮ ДИВИДЕНДОВ<br/>И ПРОЦЕНТОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ</b>                  |                   |               |
| Начислены дивиденды по привилегированным акциям:                                        |                   |               |
| — за счет резервного капитала                                                           | 85-3              | 70, 73,<br>75 |
| или                                                                                     |                   |               |
| — за счет чистой прибыли                                                                | 81, 87            | 70, 73,<br>75 |
| Начислены дивиденды по обыкновенным акциям                                              | 81, 87            | 70, 73,<br>75 |
| Удержаны налоги с доходов по ценным бумагам (у источника доходов)                       | 70, 73            | 68            |
| Начислены у инвестора причитающиеся к получению дивиденды (за вычетом налога на доходы) | 78, 76            | 80-4          |
| Получены причитающиеся дивиденды в иностранной валюте                                   |                   |               |
| — на фактически полученную сумму денежного эквивалента                                  | 52                | 78, 76        |
| — на величину положительной курсовой разницы на день зачисления средств на счет         | 78, 76            | 80-4          |
| — на величину отрицательной курсовой разницы на день зачисления средств на счет         | 80-4              | 78            |
| Произведена выплата доходов по ценным бумагам                                           | 70, 73,<br>75, 76 | 50, 51,<br>52 |
| Произведена выплата доходов по ценным бумагам готовой продукцией (работами, услугами)   | 75                | 46            |
| Выплачены дивиденды акциями                                                             | 75                | 56            |
| Получены дивиденды по акциям и проценты по облигациям                                   | 50, 51,<br>52     | 80-4          |

## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                            |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ВВЕДЕНИЕ .....                                                                                             | 3   |
| Раздел I. УПРАВЛЕНИЕ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ .....                                                           | 9   |
| Раздел II. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО НЕКОТОРЫМ ВОПРОСАМ УПРАВЛЕНИЯ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ ...             | 13  |
| Раздел III. ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ИХ СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ .....                                                    | 52  |
| Раздел IV. ОТДЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОРЯДКУ НАЧИСЛЕНИЯ И ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ ..... | 105 |
| Раздел V. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ЭМИТЕНТА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ЕГО ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ .....   | 110 |
| Раздел VI. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОСТАВЛЕНИЮ БИЗНЕС-ПЛАНА ПРЕДПРИЯТИЯ .....                                      | 116 |
| Раздел VII. ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА БУХГАЛТЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ .....                         | 178 |
| ОТДЕЛЬНЫЕ ВАРИАНТЫ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....                                         | 200 |

**Виль Савельевич БЕГАНОВ,  
Давид Иосифович ШАУЛОВ,  
Ульяна Тхядюневна КАН**

**ОСОБЕННОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА  
В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ**

***Серия «Библиотека бухгалтера»***

**Вып. 2**

**Менеджер издания Б.С.Муслимов  
Редактор Л.Б.Ходанович  
Компьютерная верстка Н.Е.Киселевой**

**Издательский дом «Мир экономики и права»  
пл.Мустакиллик, 2**

**Объем 13,0 п.л. Формат 84×108 <sup>1</sup>/<sub>32</sub>  
Тираж 3000 экз.  
Заказ № К-6042**

**Отпечатано в АП «Ташполиграфкомбинат»  
г.Ташкент, ул.Навои, 30**