

**Б.А.ХОДЖАЕВ, Ш.Р.ГАФУРОВ,
Д.И.ШАУЛОВ, У.Т.КАН**

**ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ ПО
ПРОИЗВОДСТВЕННО-
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ И
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ
СТРУКТУРАХ В УСЛОВИЯХ
ФОРМИРОВАНИЯ
МНОГОУКЛАДНОЙ ЭКОНОМИКИ
НА ТЕРРИТОРИИ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

Книга третья

Ташкент — 1997

СПРАВОЧНИК АКЦИОНЕРА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ

Б.А.ХОДЖАЕВ, Ш.Р.ТАФУРОВ,
ДИ.ШАУЛОВ, У.Т.КАН

ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ
ПО ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ
И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУРАХ
В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ МНОГОУКЛАДНОЙ
ЭКОНОМИКИ НА ТЕРРИТОРИИ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Книга третья

Ташкент — 1997

БИБЛИОТЕКА
БУХ. ТИП. В. Л. Б.

УДК 658.51

1. சென்னை
 2. மதுரை
 3. கரகாலம்
 4. கரகாலம்
 5. கரகாலம்
 6. கரகாலம்
 7. கரகாலம்
 8. கரகாலம்
 9. கரகாலம்
 10. கரகாலம்
 11. கரகாலம்
 12. கரகாலம்
 13. கரகாலம்
 14. கரகாலம்
 15. கரகாலம்
 16. கரகாலம்
 17. கரகாலம்
 18. கரகாலம்
 19. கரகாலம்
 20. கரகாலம்
 21. கரகாலம்
 22. கரகாலம்
 23. கரகாலம்
 24. கரகாலம்
 25. கரகாலம்
 26. கரகாலம்
 27. கரகாலம்
 28. கரகாலம்
 29. கரகாலம்
 30. கரகாலம்
 31. கரகாலம்
 32. கரகாலம்
 33. கரகாலம்
 34. கரகாலம்
 35. கரகாலம்
 36. கரகாலம்
 37. கரகாலம்
 38. கரகாலம்
 39. கரகாலம்
 40. கரகாலம்
 41. கரகாலம்
 42. கரகாலம்
 43. கரகாலம்
 44. கரகாலம்
 45. கரகாலம்
 46. கரகாலம்
 47. கரகாலம்
 48. கரகாலம்
 49. கரகாலம்
 50. கரகாலம்
 51. கரகாலம்
 52. கரகாலம்
 53. கரகாலம்
 54. கரகாலம்
 55. கரகாலம்
 56. கரகாலம்
 57. கரகாலம்
 58. கரகாலம்
 59. கரகாலம்
 60. கரகாலம்
 61. கரகாலம்
 62. கரகாலம்
 63. கரகாலம்
 64. கரகாலம்
 65. கரகாலம்
 66. கரகாலம்
 67. கரகாலம்
 68. கரகாலம்
 69. கரகாலம்
 70. கரகாலம்
 71. கரகாலம்
 72. கரகாலம்
 73. கரகாலம்
 74. கரகாலம்
 75. கரகாலம்
 76. கரகாலம்
 77. கரகாலம்
 78. கரகாலம்
 79. கரகாலம்
 80. கரகாலம்
 81. கரகாலம்
 82. கரகாலம்
 83. கரகாலம்
 84. கரகாலம்
 85. கரகாலம்
 86. கரகாலம்
 87. கரகாலம்
 88. கரகாலம்
 89. கரகாலம்
 90. கரகாலம்
 91. கரகாலம்
 92. கரகாலம்
 93. கரகாலம்
 94. கரகாலம்
 95. கரகாலம்
 96. கரகாலம்
 97. கரகாலம்
 98. கரகாலம்
 99. கரகாலம்
 100. கரகாலம்

Ходжаев Б.А. и др.

Справочник акционера и предпринимателя (Финансовые операции по производственно-финансовой деятельности в акционерных обществах и предпринимательских структурах в условиях формирования многоукладной экономики на территории Республики Узбекистан), книга третья, Б.А.Ходжаев, Ш.Р.Гафуров, Д.И.Шаулов, У.Т.Кан. —Т.: 1997.—608с.

- ◎ Госкомимущество Республики Узбекистан, 1997 г.
- ◎ Госкомпрогнозстат Республики Узбекистан, 1997 г.
- ◎ Министерство финансов Республики Узбекистан, 1997 г.
- ◎ Научно-исследовательский институт финансов и цен, 1997 г.

ПРЕДИСЛОВИЕ К ТРЕТЬЕЙ КНИГЕ

Значительные качественные изменения, произошедшие в экономике Республики Узбекистан, повлекли за собой обновление законодательной базы, привели к появлению новых требований и задач в процессе управления предприятиями. Возникла настоятельная необходимость осмысления указанных процессов, разработка на этой основе практических рекомендаций для широкого круга предпринимателей и акционеров. В этих целях был подготовлен к изданию "Справочник акционера и предпринимателя", книга третья.

Справочник состоит из трех частей. Каждая часть делится на тематические разделы, а те, в свою очередь, на подразделы, что позволяет более четко выделить информационные блоки, и, в целом, глубоко и полно раскрыть избранную тему.

В первой части проанализированы результаты формирования рыночной инфраструктуры, приведены статистические данные и нормативные документы, характеризующие этапы ее становления и указывающие направления дальнейшего развития.

Во второй части дан ретроспективный обзор развития рынка ценных бумаг, приведены показатели, иллюстрирующие этот процесс. В отдельном разделе помещены законодательные и нормативные акты, систематизированные в соответствии с информативными блоками первых двух разделов. В четвертом разделе даны практические разработки по некоторым вопросам деятельности акционерных обществ, носящие рекомендательный характер.

В третьей части рассмотрены некоторые вопросы теории и практики бухгалтерского учета и отчетности, помещен принятый в августе 1996 года закон "О бухгалтерском учете", который является одним из основополагающих документов в области бухгалтерского учета и отчетности. Особое внимание уделено практическим материалам — методикам, рекомендациям, бухгалтерским операциям. В книге приведено более 500 вариантов бухгалтерских проводок. Однако авторы подчеркивают, что указанные материалы носят рекомендательный характер, могут корректироваться в зависимости от специфики деятельности предприятия и текущих изменений в законодательстве. Авторы выражают благодарность всем, кто принимал участие в подготовке к изданию настоящего сборника.

Введение

Прошло пять лет экономических реформ в Республике Узбекистан. Начальные условия реформирования были крайне тяжелыми — разрыв экономических связей, кризис неплатежей, меняющийся масштаб цен, инфляция — все это отрицательно сказывалось на состоянии экономики республики. За истекший период удалось не только приостановить негативные процессы и стабилизировать экономику, но и заложить основы принципиально новых экономических отношений. Переход от системы централизованного планирования к рыночной, регулируемой государством экономике потребовал, прежде всего, реформирования отношений собственности — законодательного декларирования равенства всех форм собственности, приватизации государственных средств производства, преобразования государственных предприятий в акционерные и иные организационно-правовые формы, создания предпринимательских структур и т.д. Экономические изменения в Узбекистане проводятся в обстановке общественно-политической стабильности, в их основе лежат пять принципов, которые изложены в книге Президента И.Каримова "Узбекистан по пути углубления экономических реформ":

- деидеологизация экономики;
- главным реформатором выступает государство;
- приоритет правовой основы;
- осуществление упреждающих сильных мер по социальной защите населения;
- поэтапное осуществление реформ.¹

Политика правительства, как далее отметил Президент, направлена на углубление процессов приватизации и формирование конкурентной среды, обеспечение макроэкономической стабильности, укрепление национальной валюты, осуществление глубоких структурных изменений, формирование демократического государства с сильными социальными гарантиями.

Уже на начальном этапе реформирования происходила кардинальная перестройка законодательной базы, были разработаны основополагающие законы, такие, как "О собственности в Республике Узбекистан", "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О разгосударствлении и приватизации", "О хозяйственных обществах и товариществах", "О ценных бумагах и фондовой бирже" и т.п. В настоящий момент в республике существует развитая правовая база, постоянно адаптируемая к динамично изменяющимся условиям рыночных отношений.

¹ Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. — Ташкент, Узбекистон, 1995, с.10–11.

ПРЕДИСЛОВИЕ К ТРЕТЬЕЙ КНИГЕ

Значительные качественные изменения, произошедшие в экономике Республики Узбекистан, повлекли за собой обновление законодательной базы, привели к появлению новых требований и задач в процессе управления предприятиями. Возникла настоятельная необходимость осмысления указанных процессов, разработка на этой основе практических рекомендаций для широкого круга предпринимателей и акционеров. В этих целях был подготовлен к изданию "Справочник акционера и предпринимателя", книга третья.

Справочник состоит из трех частей. Каждая часть делится на тематические разделы, а те, в свою очередь, на подразделы, что позволяет более четко выделить информационные блоки, и, в целом, глубоко и полно раскрыть избранную тему.

В первой части проанализированы результаты формирования рыночной инфраструктуры, приведены статистические данные и нормативные документы, характеризующие этапы ее становления и указывающие направления дальнейшего развития.

Во второй части дан ретроспективный обзор развития рынка ценных бумаг, приведены показатели, иллюстрирующие этот процесс. В отдельном разделе помещены законодательные и нормативные акты, систематизированные в соответствии с информативными блоками первых двух разделов. В четвертом разделе даны практические разработки по некоторым вопросам деятельности акционерных обществ, носящие рекомендательный характер.

В третьей части рассмотрены некоторые вопросы теории и практики бухгалтерского учета и отчетности, помещен принятый в августе 1996 года закон "О бухгалтерском учете", который является одним из основополагающих документов в области бухгалтерского учета и отчетности. Особое внимание уделено практическим материалам — методикам, рекомендациям, бухгалтерским операциям. В книге приведено более 500 вариантов бухгалтерских проводок. Однако авторы подчеркивают, что указанные материалы носят рекомендательный характер, могут корректироваться в зависимости от специфики деятельности предприятия и текущих изменений в законодательстве. Авторы выражают благодарность всем, кто принимал участие в подготовке к изданию настоящего сборника.

Введение

Прошло пять лет экономических реформ в Республике Узбекистан. Начальные условия реформирования были крайне тяжелыми — разрыв экономических связей, кризис неплатежей, меняющийся масштаб цен, инфляция — все это отрицательно сказывалось на состоянии экономики республики. За истекший период удалось не только приостановить негативные процессы и стабилизировать экономику, но и заложить основы принципиально новых экономических отношений. Переход от системы централизованного планирования к рыночной, регулируемой государством экономике потребовал, прежде всего, реформирования отношений собственности — законодательного декларирования равенства всех форм собственности, приватизации государственных средств производства, преобразования государственных предприятий в акционерные и иные организационно-правовые формы, создания предпринимательских структур и т.д. Экономические изменения в Узбекистане проводятся в обстановке общественно-политической стабильности, в их основе лежат пять принципов, которые изложены в книге Президента И.Каримова "Узбекистан по пути углубления экономических реформ":

- деидеологизация экономики;
- главным реформатором выступает государство;
- приоритет правовой основы;
- осуществление упреждающих сильных мер по социальной защите населения;
- поэтапное осуществление реформ.¹

Политика правительства, как далее отметил Президент, направлена на углубление процессов приватизации и формирование конкурентной среды, обеспечение макроэкономической стабильности, укрепление национальной валюты, осуществление глубоких структурных изменений, формирование демократического государства с сильными социальными гарантиями.

Уже на начальном этапе реформирования происходила кардинальная перестройка законодательной базы, были разработаны основополагающие законы, такие, как "О собственности в Республике Узбекистан", "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О разгосударствлении и приватизации", "О хозяйственных обществах и товариществах", "О ценных бумагах и фондовой бирже" и т.п. В настоящий момент в республике существует развитая правовая база, постоянно адаптируемая к динамично изменяющимся условиям рыночных отношений.

¹ Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. — Ташкент, Узбекистон, 1995, с.10–11.

Таблица 1

**Основные макроэкономические показатели
в текущих ценах**

Наименование показателей	1995 г.	I полугодие 1996 г.
ВВП, млрд.сумов	298,5	180,4
Объем промышленной продукции, млрд.сумов	238,1	196,1
Капитальные вложения, млрд.сумов	82,2	55,5
ИОЦ (среднемесячный), %	10,1	5,9
ИПЦ (среднемесячный), %	6,7	3,8
Денежные доходы населения, млрд. сумов	145	125,1
Денежные расходы населения, млрд.сумов	129,9	116,0
Численность безработных, тыс.чел.	31	39,7
Баланс, млн.долларов США	216,3	-348
Доходы государства, млрд.сумов	89,9	79,6
Расходы государства, млрд.сумов	98,7	83,5
Бюджетный дефицит, млрд.сумов	-8,8	-3,9

В результате проведенных преобразований в республике реально сложилась многоукладная экономика, произошли качественные изменения в отраслевой структуре народного хозяйства, сформировался достаточно многочисленный класс собственников. Ниже приведены основные макроэкономические показатели (табл. 1),

анализ которых свидетельствует о преодолении кризисных тенденций в экономике.

Согласно утвержденным Программам Государственный комитет Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства (Госкомимущество) проводит целенаправленную работу по приватизации и разгосударствлению. Огромная роль уделяется становлению и развитию финансового рынка, рынка недвижимости, ценных бумаг.

В свете происходящих изменений значительно меняются условия функционирования предприятий, появляется множество аспектов, требующих дополнительного рассмотрения и истолкования.

Настоящая книга имеет целью помочь предпринимателям и другим заинтересованным лицам ориентироваться в динамично изменяющемся законодательстве, знакомиться с некоторыми итогами процессов приватизации и разгосударствления, применять полученные знания на практике.

Таблица 1

**Основные макроэкономические показатели
в текущих ценах**

Наименование показателей	1995 г.	I полугодие 1996 г.
ВВП, млрд.сумов	298,5	180,4
Объем промышленной продукции, млрд.сумов	238,1	196,1
Капитальные вложения, млрд.сумов	82,2	55,5
ИОЦ (среднемесячный), %	10,1	5,9
ИПЦ (среднемесячный), %	6,7	3,8
Денежные доходы населения, млрд. сумов	145	125,1
Денежные расходы населения, млрд.сумов	129,9	116,0
Численность безработных, тыс.чел.	31	39,7
Баланс, млн.долларов США	216,3	-348
Доходы государства, млрд.сумов	89,9	79,6
Расходы государства, млрд.сумов	98,7	83,5
Бюджетный дефицит, млрд.сумов	-8,8	-3,9

В результате проведенных преобразований в республике реально сложилась многоукладная экономика, произошли качественные изменения в отраслевой структуре народного хозяйства, сформировался достаточно многочисленный класс собственников. Ниже приведены основные макроэкономические показатели (табл. 1),

анализ которых свидетельствует о преодолении кризисных тенденций в экономике.

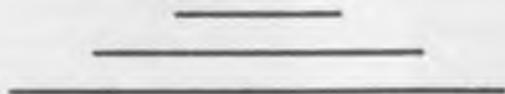
Согласно утвержденным Программам Государственный комитет Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства (Госкомимущество) проводит целенаправленную работу по приватизации и разгосударствлению. Огромная роль уделяется становлению и развитию финансового рынка, рынка недвижимости, ценных бумаг.

В свете происходящих изменений значительно меняются условия функционирования предприятий, появляется множество аспектов, требующих дополнительного рассмотрения и истолкования.

Настоящая книга имеет целью помочь предпринимателям и другим заинтересованным лицам ориентироваться в динамично изменяющемся законодательстве, знакомиться с некоторыми итогами процессов приватизации и разгосударствления, применять полученные знания на практике.

ЧАСТЬ ПЕРВАЯ

**ДОСТИЖЕНИЯ
В ФОРМИРОВАНИИ РЫНОЧНОЙ
ИНФРАСТРУКТУРЫ
И ПУТИ ЕЕ ДАЛЬНЕЙШЕГО
РАЗВИТИЯ**



Раздел I

**МОДЕЛЬ ПРИВАТИЗАЦИОННОГО ПРОЦЕССА
В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН**

Модель приватизационного процесса в Республике Узбекистан имеет ряд особенностей, нормативно закрепленных в Программах и других правительственных документах, широко освещаемых в средствах массовой информации. Процесс приватизации необычайно сложен и специфичен, что требует пристального внимания ученых и специалистов, разработки и корректировки теоретических основ и практических методов реализации этого процесса.

Одним из важнейших элементов реформ в Узбекистане является секторный подход к приватизации и разгосударствлению собственности государственных предприятий, который подробно описан в книге В.Чжена "Основы приватизации"¹. Секторный подход можно классифицировать как системный метод, который применяется до собственно приватизации и определяет, как, кому, на каких условиях будут реализованы предприятия, характеризующиеся общностью признаков производственно-хозяйственной деятельности. Правильное его применение позволяет соблюдать интересы и государства, и потенциальных местных и зарубежных инвесторов.

Когда весь промышленный сектор рассматривается как одно целое в местном и международном контексте, более ясно видны следующие ступени и оптимальные пути развития для отдельных предприятий. Концепция разгосударствления любой отрасли должна разрабатываться на базе секторного подхода с учетом действительного положения в экономике государства и специфики деятельности предприятий.

Залог успеха — это комплексное решение задач. Неэффективность частичных реформ доказана опытом Венгрии и Югославии, только всеобъемлющие и радикальные изменения приведут к желаемому результату.

Первыми в республике были приватизированы предприятия местной промышленности. Для возможности тиражирования опыта приватизации предприятий местной промышленности была разработана единая приватизационная схема или отраслевой приватизационный модуль.

С учетом социальной постановки цели наиболее приемлемой является типовая концептуальная социотехническая модель отрасли, приведенная в книге В.А.Чжена "Основы приватизации"².

¹ Чжен В.А. Основы приватизации. — Ташкент, "Бизнес Каталог", 1996, с.93, 95.

² Там же, с. 94.

Исходным пунктом построения модели является не искусственный предмет, соответствующий определенной цели, а процесс преобразования, который оформляется человеком, чтобы изменить существующее состояние мира для удовлетворения человеческих потребностей.

Процесс преобразования моделируется сначала как система. Состояния, которые проходит преобразование, называются в модели операндами. Преобразование осуществляется благодаря тому, что различные операторы влияют на операнды. Они подразделяются на три класса и представляют собой единую систему. Это — человек, техническая система и окружающая среда. Как правило, преобразование составляется из конечного числа частичных операций, чьи связи строят структуру преобразовательной системы. Исходный пункт построения модели — ситуация человеческих потребностей. Отдельные люди или социальные группы нуждаются в определенном, на данный момент несуществующем, состоянии окружающей среды. Соответственно этому оно определяется в качестве возможного будущего как цель. После этого исследуется существующее состояние окружающей среды с тем, чтобы установить, какие именно положения могли бы трансформироваться в возможное будущее состояние. В результате складывается задача, состоящая в преодолении различия между существующим действительным состоянием и мысленно определенным возможным целевым состоянием. Функциональный анализ абстрактной системы деятельности приводит к системной модели, в которой все необходимые преобразования полностью определены. Однако данная модель все еще является идеальным построением, которое в принципе угадывается полностью, как частичная система или подсистема, выполняющая соответствующую, конкретно предопределенную функцию. Затем, в принципе, решается, какие частичные функции абстрактной системы деятельности могут быть выполнены технической системой, а какие остаются за человеком. Это эмпирическое построение соответствует в теории организаций синтезу задачи и ведет к модели социотехнической системы, в которой человеческие и технические носители функций взаимодействуют при исполнении общей функции.

На основании приобретенного опыта была смоделирована отраслевая концепция приватизации и разгосударствления, которая позволила производить перестройку отрасли, решая разноплановые задачи. Это отраслевой баланс цен, отраслевая рыночная инфраструктура, методика определения стоимости объектов, прогнозирование функционирования отрасли в рыночных условиях. Вместе с этим, первый этап реформ в Узбекистане позволил апробировать на практике возможности функционирования предприятий с разнообразными видами собственности, создать типовые региональные и отраслевые структуры управления на негосударственной ос-

нове, провести работу по подготовке нормативно-правовой базы, подготовить сознание людей к восприятию последующих преобразований экономики республики.

Для дальнейшей реализации и совершенствования секторного подхода к приватизации Госкомимуществом проводится анализ действующей структуры в каждой отрасли, т.е. изучение финансово-хозяйственной деятельности отдельных предприятий в приватизационный и постприватизационный период, оценка их финансового состояния, места и роли в отрасли и на рынке. На базе накопленной информации совершенствуется ранее принятая отраслевая концепция приватизации и разгосударствления, что позволяет углубить процессы перестройки в отрасли, развивая внутреннюю рыночную инфраструктуру, прогнозируя функционирование отрасли в рыночных условиях, создавая отраслевые структуры управления на негосударственной основе (холдинговые компании или финансово-промышленные группы и т.д.), совершенствуя нормативно-правовую базу, осуществляя идеологическую работу среди населения с целью ускорения дальнейших преобразований экономики республики.

Раздел II

**ЭТАПЫ ПРОЦЕССА РАЗГОСУДАРСТВЛЕНИЯ
И ПРИВАТИЗАЦИИ**

При проведении *первого этапа приватизации и разгосударствления (1992–1993 гг.)* по минимальной цене были приватизированы малые предприятия и жилищный фонд. Владельцами, в основном, стали работники этих предприятий и жильцы. Было приватизировано около 54 тыс. объектов государственной собственности, на основе которых создано свыше 18 тыс. семейных предприятий и 1700 акционерных обществ закрытого типа, в которых большая часть акций принадлежала работникам предприятий. Этот этап охватывал приватизацию предприятий сферы торговли, общественного питания и бытового обслуживания населения, а также мелких предприятий легкой промышленности, строительства и транспорта. Более 700 совхозов преобразованы в коллективные хозяйства, кооперативы и арендные предприятия.

Было создано 15 тыс. фермерских хозяйств с общей площадью 170 тыс. га. К концу 1993 г. 35% ВВП производилось негосударственным сектором экономики. Процесс приватизации малых предприятий и жилья в полной мере соответствовал принципу социальной поддержки населения.

Второй этап (1994–1995 гг.) включал приватизацию почти 18 тыс. малых, средних и крупных предприятий. Большая часть предприятий была преобразована в акционерные компании открытого типа. Были определены четыре основных пакета акций: в распоряжении государства сохранялось до 25% акций, работники предприятий получали до 25%, остальные (не менее 50%) выставлялись на свободную продажу, в т. ч. иностранным инвесторам (более 25%). К концу 1994 г. негосударственный сектор производил около половины ВВП. В 1995 г. продолжалась приватизация средних предприятий, как путем продажи с аукциона и выпуска акций, так и посредством проведения тендера. В результате изменения формы собственности более 1 млн. человек стали владельцами приватизированных квартир, около 2 млн. представителей трудовых коллективов стали владельцами акций, 3 млн. семей получили земельные наделы для личного подсобного хозяйства общей площадью 550 тыс. га, около 200 тыс. га получили фермеры. Отказ от использования ваучерной системы оказался оправданным. Адресная направленность реформ позволяет с уверенностью сказать, что в республике с населением в 22 млн. человек нет ни одного человека, которому приватизация прямо или косвенно, через членов семьи, не дала бы определенных благ.

В процессе приватизации и разгосударствления принимались меры по созданию фондового рынка, рынка недвижимости, создавалась рыночная инфраструктура (фондовая биржа, национальный депозитарий, инвестиционные фонды, брокерские конторы, фондовые магазины, биржа недвижимости, брокерские конторы по реализации движимого и недвижимого имущества и т.п.), была сформирована программа построения информационно-телекоммуникационной сети, которая воплощается поэтапно в жизнь. Построен и введен в эксплуатацию Республиканский биржевой центр, в котором размещены вновь созданные предпринимательские структуры фондового рынка.

В 1996 г. начата интенсивная работа по приватизации крупных предприятий, сроки выполнения мероприятий уже определены, но отдельные вопросы методологии и процедурной системы потребуют уточнения в ходе самого процесса приватизации. Некоторые итоги хода приватизации и разгосударствления объектов государственной собственности приведены в табл. 2.

В качестве принципиальной основы правительство приняло схему, по которой крупномасштабная приватизация будет проводиться посредством создания частных и приватизационных инвестиционных фондов, которые приобретают акции предприятий у Госкомимущества, а свои собственные акции реализуют путем широкой продажи на фондовом рынке гражданам республики и иностранным инвесторам.

Схема массовой приватизации, применяемая в Узбекистане, состоит из двух основных компонентов:

а) приватизационные инвестиционные фонды приватизации (ПИФа), которые являются держателями акций приватизированных предприятий;

б) компании по управлению инвестиционными фондами.

Держатели акций через свое правление будут контролировать деятельность каждого фонда. Как ПИФы, так и компании по управлению будут формироваться на основе личной заинтересованности и получения лицензий на свою деятельность от соответствующих государственных учреждений. Инвестиционные фонды будут иметь опцион на покупку до 30% акций приватизированных наиболее рентабельных средних и крупных предприятий. Затем фонды будут выпускать свои акции для широкой продажи, чтобы привлечь свободные средства у населения.

Правительство учредило специальную кредитную линию в форме права на покупку акций предприятий приватизационными инвестиционными фондами с отсрочкой платежей на семь лет. Кредиты будут выдаваться только тем фондам, которые будут иметь лицензию и смогут реализовать определенный пакет собственных акций самостоятельно.

Таблица 2

*Информация о ходе приватизации
и разгосударствлении объектов государственной
собственности за 1992-1996 гг.*

Регион	1992 — 1993 гг.		1994 г.	1995 г.	9 мес. 1996 г.
	всего юридиче- ских лиц	в т.ч. количество объектов	количество юридиче- ских лиц	количество юридиче- ских лиц	количество юридиче- ских лиц
Республика Каракалпакстан	1716	2444	498	477	115
Андижанская область	1826	5120	806	1428	98
Бухарская область	2292	3348	492	145	91
Джизаакская область	1355	1571	352	227	77
Кашкадарьин-ская область	2550	4053	672	773	94
Навонийская область	1029	1153	255	143	55
Наманганская область	2677	4094	611	611	77
Самаркандская область	2501	5967	803	1143	147
Сурхандарьинская область	1749	4932	663	165	88
Сырдарьинская область	754	1469	349	285	61
Ташкентская область	2393	5674	1034	356	161
Ферганская область	4313	7273	751	1569	130
Хорезмская область	2445	2570	449	546	75
г. Ташкент	1246	4234	2009	716	197
Итого	28846	53902	9744	8584	1486

Таким образом, фонды будут платить за акции предприятий частично наличными деньгами (средства, полученные от продажи акций для свободной продажи), а также за счет кредитов от Госкомимущества. Для содействия созданию фондов частным лицам будет разрешено вносить первоначальный учредительный капитал, необходимый для регистрации ПИФа в качестве акционерной компании, путем специального выпуска акций (учредительная эмиссия) фонда.

После того, как вернутся все средства за приобретенные по государственному кредитным линиям акции, ПИФы будут реорганизованы в обычные инвестиционные фонды.

Особое внимание в республике также уделялось внешнеэкономической деятельности.

На первом этапе экономических реформ созданы все институциональные структуры для инициирования внешнеэкономической деятельности:

Министерство внешнеэкономических связей;

Национальный банк внешнеэкономической деятельности;

Таможенная структура;

Республиканский центр международной торговли;

Неправительственное Агентство по иностранным инвестициям "Наруни" и др.

Разработан и принят ряд законодательных и нормативных актов для обеспечения определенных гарантий иностранным инвесторам на территории Республики Узбекистан, а также для либерализации внешнеэкономической деятельности в целях широкого привлечения прямых капитальных вложений в экономику республики. основополагающим документом в этой области является Закон "Об иностранных инвестициях и гарантиях деятельности иностранных инвесторов в Республике Узбекистан".

Правительство республики построило свою инвестиционную политику, основываясь на следующих принципах:

— либерализация внешнеэкономической деятельности;

— совершенствование правовых, социально-экономических условий работы иностранных предпринимателей;

— последовательное проведение политики "открытых дверей" в отношении инвесторов, поставляющих в республику технологию мирового уровня и оказывающих содействие в создании современной структуры народного хозяйства — концентрация средств на приоритетных направлениях, обеспечивающих независимость республики, а также связанных с освоением выпуска конкурентоспособной продукции.

Сегодня республика наладила прочные политико-экономические связи с различными странами мира: США, Германией, Францией, Великобританией, Японией, Китаем, Турцией. Многие из них предоставили республике кредиты на выгодных условиях, разно-

образную техническую помощь в реализации экономических реформ. Международным банком реконструкции и развития, членом которого является Узбекистан, в 1995 и 1996 гг. предоставлены кредиты, кредитные линии открыты также другими международными финансовыми институтами, осуществляющими свою деятельность в Узбекистане: МФК, МВФ, ЕБРР.

Правительством заключены соглашения о взаимной защите инвестиций с США, Францией, Турцией, Египтом, Индонезией, Малайзией, Пакистаном, Финляндией, Кореей. Узбекистан является ассоциированным членом Международной торговой организации, прорабатывается вопрос о присоединении республики к Вашингтонской конвенции 1965 г. "О разрешении инвестиционных споров" и Сеульской конвенции 1985 г. "О создании международного агентства по страхованию иностранных инвестиций". Национальный банк внешнеэкономической деятельности Узбекистана имеет корреспондентские отношения со 175 крупными иностранными банками и 15 банками СНГ, а также корреспондентские счета в 62 иностранных банках и 20 банках СНГ.

Одна из форм привлечения зарубежного капитала — организация совместных предприятий. В Узбекистане их зарегистрировано почти три тыс. Среди иностранных партнеров такие известные в мире фирмы, как "Ньюмонт", "Кока-Кола" (США), "Рэнк ксерокс" (Великобритания), "ДЭУ корпорейшн" (Корея), "Мерседес-Бенц" (Германия), "Брюссель" (Турция) и ряд других.

Свидетельством плодотворного сотрудничества между Узбекистаном и США может служить совместное предприятие "Зарафшан-Ньюмонт". Этот крупнейший проект не имеет аналогов в новых независимых государствах. Другой иностранный партнер — фирма "Ньюмонт голд", солидная золотодобывающая компания мира, использующая передовую и экологически чистую технологию по извлечению золота из отвалов. Всего за полтора года был построен завод кучного выщелачивания стоимостью более 220 млн. долларов. К строительству завода причастны более 70 государств. Крупнейшие международные банки, в том числе Европейский банк реконструкции и развития, выделили необходимые кредитные ресурсы. Совместное предприятие (СП) ежедневно перерабатывает более 37 т отвалов, из которых получает золото и серебро на уровне требований мировых стандартов. Прибыль делится сторонами поровну: 50 на 50. По подсчетам специалистов, в течение двух лет будут полностью покрыты расходы на строительство предприятия.

Не менее известная в мире — британская компания "BAT Индастриз" — заключила с Узбекистаном в 1994 г. договор на инвестиции в табачную отрасль в размере около 230 млн. долларов с одновременными капиталовложениями в развитие социальной сферы, осуществление экологических мероприятий. Было создано уз-

бекско-британское СП УзБАТ АО по производству табачных изделий, причем контрольный пакет акций остался за иностранной стороной. Заключение этого договора является образцом взаимопонимания партнеров и их желания достичь взаимовыгодных результатов.

Положено начало плодотворному сотрудничеству в области развития сферы услуг: создано совместное узбекско-малайзийское предприятие "Отель Узбекистан" на базе гостиничного комплекса "Узбекистан" в г.Ташкенте с привлечением 31,5 млн. долларов инвестиций.

Большое внимание уделялось организации системной работы с органами печати и телевидения, был разработан комплекс мероприятий для освещения хода экономических реформ в виде целевых программ пропаганды в каждом издательстве, на радио и телевидении. Также в республике проводилась работа по изданию методической, справочной и нормативно-технической литературы, так, например, Госкомимущество выпустило книг и справочников за истекший период на сумму 16,9 млн. сумов.

В рамках государственной программы поддержки предпринимательства создана система подготовки и повышения квалификации кадров, работающих в сфере предпринимательства. За истекший период прошли переподготовку более 12,8 тыс. предпринимателей, что недостаточно в масштабе текущих преобразований. Но работа в этом направлении ведется широким фронтом. Организованы зональные Центры предпринимательства и менеджмента на базе действующих техникумов и вузов, созданы при вузах бизнес-школы, в которые в 1995 г. был организован первый набор слушателей. Правительственные органы заинтересованы в долгосрочных и эффективных программах обучения, знакомящих слушателей с навыками маркетинга и менеджмента, необходимыми в условиях современного международного рынка. Уже сейчас такие иностранные инвесторы, как фирмы "Кока-Кола", "БАТ Индастриз" и другие, проводят обучение местного персонала как на своих предприятиях, так и за рубежом. В дополнение к работе, осуществляемой сообществом иностранных инвесторов, планируется создать свои собственные программы обучения, в частности, при сотрудничестве с ПРООН, ЮНИДО и ТАСИС.

Произошли существенные институциональные преобразования, в ходе осуществления которых реформируются отношения собственности, формируется новая рыночная инфраструктура, совершенствуются механизмы государственного регулирования экономики республики. Изменения отношений собственности находят свое отражение в качественных сдвигах, происходящих в различных секторах экономики (табл. 3, 4).

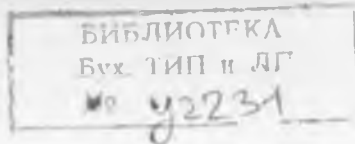


Таблица 3

*Динамика изменения структуры форм собственности
в целом по Республике Узбекистан*

Форма собственности	На 1.01.92, %	На 1.01.93, %	На 1.01.94, %	На 1.01.95, %	На 1.01.96, %	На 1.10.96, %
Предприятия всех форм собственности, всего	100	100	100	100	100	100
в том числе						
Государственных, всего	77.9	54.2	44.6	28.7	18.1	16.3
Негосударственных, всего	22.1	45.8	55.4	71.3	81.9	83.7
в том числе						
частных и малых предприятий	0	8.9	18.1	26.7	35.6	38.9
дехканских (фермерских) хозяйств	4.9	12	12.5	20.4	19.8	20.1
колхозных хозяйств	2.5	2.3	2.4	2.4	1.6	1.5
акционерных обществ	0	0.6	1.2	3.2	6.3	4.4
общественных организаций	0.3	1.7	1.9	0.8	1.0	1.0
кооперативных предприятий	13.8	6.9	4.0	2.5	1.3	1.6
арендных предприятий	0.4	2.5	2.0	0.8	0.4	0.3
прочих	0.2	10.9	13.3	14.5	15.9	15.9

Таблица 4

**Структура занятости
в различных секторах экономики
(в % к общей численности занятых)**

Сектор экономики	1994 г., %	1995 г., %
Государственный сектор	41.8	36.8
Частный сектор	51.9	57.1
Общественные организации и фонды	0.3	0.2
Совместные предприятия	0.3	0.4
Предприятия со смешанной собственностью	5.7	5.5



В настоящее время в структуре населения уже существует значительная доля людей, обладающих реальной собственностью, пусть незначительной по своим масштабам, но собственностью, которой они теперь дорожат и которая составит основу их дальнейшего материального благополучия. Это так называемый класс средних собственников, владеющих жильем, средствами производства, объектами недвижимости, земельными участками, автотранспортными средствами, акциями акционерных обществ, словом, собственностью, приносящей доход. Обладание собственностью изменило статус этих людей в обществе, позволяя из простого представителя наемного труда превратиться в предпринимателя, ведущего дело своими силами или силами наемного труда. Обладание собственностью дает им дополнительный доход, такой, как доход от передачи в аренду выкупленного у государства имущества, дивиденды от акций, выкупленных при преобразовании госпредприятий в акционерные общества, части прибыли от паев, долей в учредительном капитале и т.д. У собственников расширяются возможности получить дополнительный доход путем использования земельных участков для сельскохозяйственного производства; строительства частного предприятия; использования земли фермерских (деханских) хозяйств под сады, виноградники и производство сельхозпродукции; использования приватизированных автомобилей для транспортировки пассажиров и грузов; получения кредита в банке или наличных денег в ломбарде под залог имеющегося имущества и др. Наглядным примером изложенного является постоянное повышение объема продаж как по количеству объектов, так и по сумме на Республиканской бирже недвижимости (табл. 5, 6).

Государство является одним из важнейших гарантов правовой защиты новых собственников, предоставляя предпринимателю и гражданину-собственнику через законодательную систему надежный механизм реализации его прав и определенную свободу действий. О том, как много внимания уделяется этой стороне вопроса, можно судить по принятым Кабинетом Министров постановлениям, проекты которых разрабатывались Госкомимуществом. Положения этих документов позволяют максимально стимулировать развитие частного предпринимательства и рынка ценных бумаг, процессы акционирования предприятий, развитие рынка недвижимости и формирование класса собственников.

Центральное место среди них занимает постановление от 28 августа 1995 г. № 344 "О государственной программе поддержки развития малого бизнеса и частного предпринимательства". В этой программе выделен раздел "Меры государственной поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства", в котором отмечены приоритетные направления формирования предпринимательской среды, в числе которых находятся правовые и социальные аспекты.

Таблица 5

*Динамика объема продаж объектов недвижимости
в разрезе областей за весь период деятельности
Республиканской биржи недвижимости,
тыс. сумов*

Регион	За 1994 г.		Всего за 1995 г.		За 9 месяцев 1996 г.	
	Кол-во	Сумма	Кол-во	Сумма	Кол-во	Сумма
Республика Каракалпакстан	28	2510	511	28720	473	63032
Андижанская	31	9708	603	45892	1841	147907
Бухарская	28	5176	528	59911	1047	54009
Джизакская	37	5826	316	36131	920	42588
Кашкадарьин- ская	34	20816	131	80729	507	63003
Навоийская	16	1262	361	41563	591	47692
Наманганская	43	10269	1904	52904	1711	41585
Самаркандская	15	44802	791	77525	1282	133936
Сурхандарь- инская	30	3571	439	16449	1336	68863
Сырдарьинская	18	3155	227	31591	509	41946
Ташкентская	32	6615	432	114428	975	143880
Ферганская	24	5444	268	42084	1123	77445
Хорезмская	27	4534	416	61832	1282	66666
г.Ташкент	35	133825	157	122602	379	83484
РБН	6	188	21	23057	56	37581
Итого	404	257701	7105	835418	14032	1113617

Таблица 6

*Динамика объема продаж объектов недвижимости
по видам объектов за весь период деятельности
Республиканской биржи недвижимости,
тыс. сумов*

Наименование	За 1994 г.		За 1995 г.		За 9 месяцев 1996 г.	
	Кол-во	Сумма	Кол-во	Сумма	Кол-во	Сумма
Объекты торговли и сферы обслуживания с земельными участками	216	222,1	880	337647,7	296	61152
Объекты незавершенного строительства	75	30,32	176	96350	170	194359
Автотранспорт	36	0,76	1691	34494	1321	73597
Земельные участки под ИЖС	0	0	2846	52235,7	6466	116116
Автозаправочные станции	0	0	121	15021,6	330	287994
Продажи жилья	47	12,75	917	160917,9	352	121746
Реализация малых и средних предприятий	0	0	5	3445	54	19763
Реализация убыточных предприятий	0	0	4	1348	30	40954
Продажа земельных участков под объектами торговли	0	0	1841	18105	1856	13033
Объекты Минсельхоза				0	2600	158711
Объекты Узплодооплодощива			0	0	257	27236

Таблица 7

Информация о ходе выполнения намеченных мероприятий в региональных программах развития поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства на 1 октября 1996 г.

Регион	Создано				
	Новых хозяйственных структур	Брокерских контор и агентств по недвижимости	Брокерских контор по продаже акций	Мелкооптовых структур	Инвестиционных фондов и компаний
Республика Каракалпакстан	8415	9	7	44	1
Андижанская область	7551	29	13	180	5
Бухарская область	6031	20	12	80	5
Джизакская область	4629	6	6	131	3
Кашкадарьинская область	5601	2	8	71	2
Навоийская область	5078	7	7	53	2
Наманганская область	6153	13	10	101	2
Самаркандская область	7668	10	40	221	11
Сурхандарьинская область	6050	6	7	194	3
Сырдарьинская область	3830	5	8	40	2
Ташкентская область	6197	26	11	53	2
Ферганская область	6590	6	7	177	1
Хорезмская область	6380	9	5	140	1
г. Ташкент	12838	14	49	64	1
Итого	93011	162	190	1549	41

Таблица 8

Информация об использовании Бизнес-фондом средств, поступающих от Госкомимущества Республики Узбекистан на поддержку малого бизнеса и частного предпринимательства в целом по республике за 1995-1996 г.

Регион	Выдано кредитов всего на 1.07.96 г.		Выдано кредитов за 1995 г.		Выдано кредитов за 9 месяцев 1996 г.	
	кол-во проектов	сумма	кол-во проектов	сумма	кол-во проектов	сумма
Республика Каракалпакстан	148	145450	34	35139	162	205123
Андижанская область	141	174705	34	35100	145	167477
Бухарская область	120	113047	32	20400	133	140429
Джизакская область	179	130795	54	32058	162	136971
Кашкадарьин- ская область	143	174292	43	32559	127	143822
Навоийская область	175	136769	31	32062	115	103114
Наманганская область	104	105060	46	42619	139	137463
Самаркандская область	136	126049	56	45337	187	178187
Сурхандарьин- ская область	119	117707	23	19600	124	165507
Сырдарьинская область	138	144039	41	35957	86	90377
Ташкентская область	138	132897	27	62796	53	150387
Ферганская область	176	168676	41	44067	156	109144
Хорезмская область	59	90846	29	22600	163	156615
г. Ташкент	87	324952	57	142114	39	226137
Итого	1863	2085284	548	602408	1791	2110753

Разработанные мероприятия по реализации Государственной программы поддержки развития малого бизнеса и частного предпринимательства стали руководством к действию для всех отраслевых органов управления, министерств, ведомств, хокимиятов, предпринимательских структур и объектов рыночной инфраструктуры (табл. 7, 8).

В результате проведенных мер у людей появился живой интерес к тем переменам, тем позитивным преобразованиям, которые происходят у нас в стране, люди стали интересоваться деятельностью предприятий, банков, других структур, в развитие которых они вложили свой капитал, совладельцами которых через пай, акции они являются. Именно этот, все расширяющийся класс собственников становится активной силой, способной проводить реформы в жизнь. Подводя итоги вышесказанному и анализируя процессы, происходящие в Республике Узбекистан, можно констатировать факт становления рыночного пространства на всей территории республики, о чем свидетельствуют цифры, приведенные в "Основных направлениях углубления программы приватизации, поддержки предпринимательства в Республике Узбекистан на 1997 год" (Приложение к постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан от 27 декабря 1996 г. № 460).

Дальнейшее укрепление этой социальной прослойки приведет к упрочению экономической мощи нашего государства, обеспечению общественно-политической стабильности, укреплению демократических ценностей в нашем обществе.

Раздел III

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
УГЛУБЛЕНИЯ ПРОГРАММЫ ПРИВАТИЗАЦИИ,
ПОДДЕРЖКИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА
В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН НА 1997 ГОД**

*(Приложение 1 к постановлению Кабинета Министров
от 27 декабря 1996 г. № 460: "О дальнейшем развитии
процесса приватизации и поддержки
предпринимательства")*

**I. АНАЛИЗ ПРЕДЫДУЩИХ ЭТАПОВ ПРОЦЕССА
ПРИВАТИЗАЦИИ, РАЗГОСУДАРСТВЛЕНИЯ,
АКЦИОНИРОВАНИЯ И ПОДДЕРЖКИ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

В настоящее время, с учетом интересов экономической независимости Узбекистана, подведения под это прочной материальной экономической базы, продолжается поэтапное формирование социально ориентированной рыночной экономики, создание мощной и динамично развивающейся экономической системы.

Краеугольным камнем всей системы мер проведения экономической реформы служит решение вопроса о собственности. В республике в конституционном порядке признано равноправие форм собственности, право собственника признается и охраняется законом. Созданы юридические и организационные предпосылки, разработаны и апробированы на практике эффективный механизм приватизации и разгосударствления государственного имущества. Приняты законы, определяющие статус и права экономической свободы самих хозяйствующих субъектов в различных сферах экономики, механизм взаимоотношений экономически свободных предприятий и граждан с государством через систему налогов, ограничения монополистической деятельности, введения залогового права и законодательное признание банкротства предприятий. Установлены законодательные нормы, обеспечивающие регулирование процесса создания и деятельности инфраструктуры рынка, защиты прав акционеров, регламентирующие биржевую и аудиторскую деятельность.

В ходе проводимой экономической реформы произошли кардинальные изменения в экономических отношениях, прежде всего

в отношении собственности. За счет реализации ранее принятых программ по приватизации и разгосударствлению в республике реально сложилась многоукладная экономика, окреп и активную роль начал играть негосударственный сектор экономики.

В процессе проведения приватизации и разгосударствления государственной собственности создано более 4500 акционерных обществ, из них зарегистрировано в Национальном депозитарии "БАКТ" 3972 с общим объемом эмиссии 42,14 млрд. сумов. Функционируют Республиканская фондовая биржа "Тошкент", Биржа недвижимости, Товарно-сырьевая биржа, действуют уже более 150 брокерских контор по операциям с ценными бумагами и 162 брокерские конторы по операциям с недвижимостью, около 40 инвестиционных фондов и компаний, около 1,5 тыс. мелкооптовых структур, 14 бизнес-центров и 30 бизнес-инкубаторов, около 100 тыс. единиц малых и частных предприятий.

Общий объем поступлений денежных средств за все годы на специальные счета Госкомимущества от приватизации, разгосударствления и реализации акций составил к концу 1996 года около 8 млрд. сумов, из которых 50% в соответствии с решениями правительственных органов направлены через Бизнес-фонд на поддержку предпринимательских структур в виде льготных кредитов под инвестиционные проекты, 20% от всех поступающих средств направлено на социально-экономическое развитие территорий и 20% — Госкомимуществом в виде льготных кредитов на постприватизационную поддержку предприятий различных отраслей народного хозяйства, что дало возможность создать новые рабочие места в количестве более 165 тысяч.

Преобразованы в государственно-акционерные общества крупные республиканские структуры, такие, как производственные объединения ТАПОиЧ и Ташкентский тракторный завод. На базе 15 машиностроительных и автомобильных предприятий, производящих сельскохозяйственную технику и комплектующие изделия к ней, создана в республике холдинговая компания "Узбексельхозмаш-холдинг".

Создано неправительственное Агентство по оказанию консультационно-аудиторских и информационных услуг с разветвленной сетью филиалов на всей территории республики.

Построен и введен в эксплуатацию Республиканский биржевой центр, в котором размещены вновь созданные предпринимательские структуры фондового рынка.

Для обеспечения формирования целостной системы рыночной инфраструктуры и поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства, ускоренного формирования класса собственников, а также защиты их прав и интересов создана и функционирует Республиканская Палата товаропроизводителей и предпринимате-

лей с ее территориальными подразделениями, общее количество которых достигло 232 единиц.

Велась целенаправленная политика по созданию благоприятного инвестиционного климата, где особое внимание уделено привлечению иностранного капитала под реализацию специальных инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики. В результате предпринятых мер значительно возрос интерес иностранных инвесторов к участию в процессах рыночных реформ в Узбекистане. Общее число предприятий с иностранными инвестициями на 1 октября 1996 года составило 2933, которые созданы с представительствами более чем 80 стран.

В целях формирования нового экономического мышления у людей большое внимание уделялось организации системной работы с органами печати и телевидения. Был разработан комплекс мероприятий для освещения хода экономических реформ в виде целевых программ пропаганды в каждом издательстве, на радио и телевидении. Издано методической, справочной и нормативно-технической литературы более чем на 17 млн. сумов.

В рамках государственной программы поддержки предпринимательства действует система подготовки и повышения квалификации кадров, работающих в сфере предпринимательства. За истекший период прошли переподготовку более 11400 предпринимателей. Организованы зональные центры предпринимательства и менеджмента на базе действующих техникумов и вузов, созданы при вузах бизнес-школы.

В соответствии с программами ТАСИС и немецкой компании GTZ успешно осуществляются проекты по обучению навыкам управления малыми и средними предприятиями. Проведенные институциональные преобразования позволили приблизить долю частного сектора в общем количестве предприятий к мировому показателю, ликвидирован монополизм государственной собственности. В создании валового внутреннего продукта негосударственный сектор занимает доминирующее положение. Обозначились макроэкономические признаки стабилизации: объем валового внутреннего продукта за 9 месяцев 1996 года вырос на 1,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, производимой промышленной продукции — на 5,7%. Осуществлены меры по дальнейшей либерализации цен и сокращению субсидий, установлены свободные договорные цены практически на все виды промышленной продукции. Создана принципиально новая система социальной защиты населения, которая унифицировала различные виды пособий, усилилась ее адресная направленность, что позволило семьям с ограниченными доходами увеличить размер семейного бюджета в несколько раз. Осуществление процессов разгосударствления и приватизации предприятий, создание рыночной инфраструктуры фондового рынка дало

начало процессу свободного перелива капитала и обеспечило экономические условия, позволяющие нацелить эти предприятия на проведение стратегии диверсификации производства, развитие малого бизнеса и частного предпринимательства.

Одним из самых важных итогов экономических реформ является начавшийся и развивающийся процесс возрождения у широких масс населения чувства хозяина, собственника, формирование среднего слоя владельцев мелких и частных предприятий, недвижимости, земельных участков, акций, других ценных бумаг, словом, собственности, приносящей доход.

Вместе с тем, на уровне микроэкономики, отдельные предприятия находятся в неустойчивом финансовом состоянии, связанном с падением уровня производства, потерей хозяйственных связей, ростом неплатежей, дебиторской и кредиторской задолженностей, что отражается на постприватизационных процессах. Анализ работы отдельных приватизированных предприятий и акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления, показывает наличие серьезных недостатков и упущений: на некоторых предприятиях отсутствуют бизнес-планы и планы работы по развитию и реконструкции предприятий. Допускается нецелевое использование дивидендов по государственной доле акций, выборные органы управления и контроля работают формально, новые собственники имущества предприятий — акционеры — не принимают активного участия в управлении производством и не оказывают должного влияния на принятие решений. Не всеми АО публикуются результаты финансово-хозяйственной деятельности. Не в полной мере отраслевыми органами выполняются договоры по делегированию прав управления государственной долей акций.

II. ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ

Основными целями дальнейшего углубления экономических реформ являются:

- повышение эффективности работы приватизированных предприятий путем их постприватизационной поддержки;
- создание новых рабочих мест, особенно в сельской местности, за счет реструктуризации отраслей народного хозяйства;
- создание конкурентной рыночной среды с целью насыщения внутреннего рынка и повышения экспортоспособности продукции;
- интенсивное развитие рыночной инфраструктуры в регионах и повышение качества оказываемых ею услуг, укрепление ее связей с хозяйствующими субъектами;
- создание эффективного класса собственников;
- создание полноценного рынка ценных бумаг и недвижимости.

Достижение поставленных целей будет обеспечиваться путем решения следующих задач: реструктуризация предприятий, ассоциаций, концернов и других отраслевых структур управления; дальнейшее проведение разгосударствления и приватизации крупных и средних предприятий; сочетание процессов приватизации и разгосударствления средних и крупных предприятий с их демонополизацией; вовлечение в процесс приватизации и разгосударствления новых объектов и предприятий, преобразование которых осуществляется по разрешению Кабинета Министров; совершенствование системы постприватизационной поддержки предприятий; создание условий для дальнейшего развития предпринимательства и его всемерная государственная поддержка; обеспечение частным предпринимателям доступа к материальным ресурсам для производства, к денежным кредитам, современным технологиям, к услугам всех институтов рыночной инфраструктуры; активное внедрение системы доверительного управления (траст); дальнейшее развитие рынков недвижимости, ценных бумаг и депозитарной сети, ее инфраструктуры; широкое вовлечение свободных денежных ресурсов населения в процесс акционирования путем дальнейшего развертывания широкой сети инвестиционных, приватизационных фондов и фондовых магазинов; вовлечение проиндексированных сбережений населения в приобретение акций, недвижимости и других средств производства; изменение форм собственности и экономических отношений в сельском хозяйстве; создание новых рабочих мест для обеспечения занятости людей, высвобождаемых в связи с реформированием сельского хозяйства; участие в формировании инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов, в целях увеличения экспортного потенциала и обеспечения ресурсосбережения, экологичности и импортозамещаемости.

Предстоит активизировать работу местных органов власти в создании дополнительных условий эффективной работы предпринимательских структур на основе реализации территориальных программ приватизации, разгосударствления и поддержки предпринимательства. Основным направлением указанных программ должна быть разработка стимулов для создания новых предпринимательских структур, новых рабочих мест в тех секторах экономики, которые нуждаются в развитии на этой территории, то есть решение проблем, связанных с жизнеобеспечением региона и интересами данной территории. Местные программы должны учитывать социально-экономическую специфику региона, приоритетные направления республиканских программ и обеспечивать социальную защиту всех слоев населения, проживающих там, при осуществлении самого процесса экономических реформ.

III. СПОСОБЫ И МЕХАНИЗМЫ ДАЛЬНЕЙШЕГО УГЛУБЛЕНИЯ ПРОЦЕССОВ РАЗГОСУДАРСТВЛЕНИЯ, ПРИВАТИЗАЦИИ И АКЦИОНИРОВАНИЯ

1. Преобразование крупных государственных предприятий и приватизация объектов социальной инфраструктуры

Процесс формирования холдинговых компаний рассматривается как инструмент разгосударствления крупных предприятий, объединений, концернов с сохранением при этом технологических и кооперационных связей между входящими в них предприятиями. Создаваемые холдинги выступают как промежуточное звено по передаче функций владения и распоряжения государственной собственностью негосударственным структурам, способствуют интеграции капитала и научно-технических ресурсов, ориентации персонала различных предприятий, отраслей народного хозяйства и регионов на решение крупных инвестиционных программ.

Финансово-промышленные группы будут иметь различные организационно-правовые формы, направления деятельности, состав участников и структуру управления, станут важнейшим средством реализации селективной структурной политики государства, обеспечивающим воспроизводство, накопление, концентрацию и обращение финансового, производительного и товарного капитала, его инвестирование в приоритетные отрасли и повышение его управляемости.

Состав финансово-промышленных групп предусматривается формировать с привлечением производственных и научно-производственных предприятий, банков, холдинговых компаний, страховых компаний, научно-исследовательских центров и институтов, опытно-конструкторских организаций, торговых компаний и фирм, строительных и транспортных предприятий, предприятий промышленности, инвестиционных фондов, других видов предприятий. В целях повышения эффективности формирования финансово-промышленных групп будет использоваться двухканальная система размещения акций: целенаправленный подбор участников, покупка акций и других ценных бумаг.

В первоочередном порядке намечается создание финансово-промышленных групп на базе технологически связанных предприятий, выпускающих сложную и наукоемкую продукцию, которая конкурентоспособна на внешнем и внутреннем рынках и имеет платежеспособный спрос. Предусматривается преобразование крупных предприятий в акционерные общества открытого типа с привлечением банковских структур, иностранного капитала через продажу акций, в том числе на международном фондовом рынке. При этом будут предусматриваться более длительные сроки выку-

па имущества, безвозмездная передача членам трудовых коллективов основных фондов, имеющих износ 70% и более, а также передача им части чистой прибыли, заработанной коллективом, и передача в пользование объектов социальной инфраструктуры.

Проводимые экономические реформы привели к трансформации общества, появилась категория населения, которая хотела бы за определенную плату получать соответствующие услуги здравоохранения, школьного и профессионального образования детей. В связи с этим в виде эксперимента будет проведена приватизация отдельных объектов здравоохранения (медсанчасти, физиотерапевтические больницы и поликлиники), народного образования (школы, профтехучилища) с сохранением профиля их деятельности, обеспеченности государственными объектами здравоохранения и народного образования на данной территории.

2. Реструктуризация хозяйственных ассоциаций, концернов, корпораций

Для дальнейшего совершенствования ранее принятых концепций разгосударствления и приватизации отраслевые объединения будут проводить анализ действующей структуры, изучение финансово-хозяйственной деятельности отдельных предприятий в постприватизационный период и вновь образованных рыночных структур, их места и роли в отрасли и на рынке. В первую очередь в 1997-1998 годах реструктуризации подлежат пищевая, легкая и местная промышленности и отрасли, где размер внутреннего рынка велик, а конкурентов недостаточно, с учетом при этом спроса на продукцию, объема импорта, исторического развития производства в регионе. Состоится реструктуризация отраслевых органов в холдинговые компании или финансово-промышленные группы с последующей ликвидацией ранее действующих головных ассоциаций и концернов, с параллельным совершенствованием нормативно-правовой базы. Будут использованы и другие варианты структурных изменений ассоциаций, концернов преобразованием их в крупные лизинговые компании или в аудиторско-консалтинговые компании и фирмы, с предоставлением льготных кредитов для их развития. Предусматривается использование целевых кредитов из средств приватизации для реструктуризации и технического перевооружения.

3. Углубление процессов приватизации и разгосударствления в агропромышленном комплексе

Ключевым звеном экономических преобразований является реформа в сельском хозяйстве. От того, насколько глубоко процессы радикальных преобразований затронут аграрный сектор, во многом зависит исход всех экономических преобразований.

Главными задачами в области реформирования сельского хозяйства являются:

- обеспечение занятости высвобождаемых излишних трудовых ресурсов из сельскохозяйственного производства в несельскохозяйственные отрасли путем создания небольших предприятий на селе с современной технологией по переработке сельскохозяйственного сырья, местных материальных ресурсов и создания мелких предприятий в сфере бытовых, сервисных услуг и выпуска ТНП;

- широкое развитие на селе новых форм хозяйствования, создание малых компактных промышленных предприятий и цехов, развитие надомных форм труда, сети фирм по сервисному обслуживанию сельскохозяйственного производства, формирование новых экономических отношений, позволяющих деханам реально ощутить себя полноправными хозяевами обрабатываемой земли, производимой продукции;

- последовательная передача высвобождаемых из-под посева хлопчатника и других сельскохозяйственных культур земельных угодий под организацию фермерских (деханских) хозяйств, расширение личных приусадебных участков, предоставление земельных наделов сельским труженикам в пожизненное пользование с правом наследования.

Решение указанных задач будет достигнуто через:

- восстановление в колхозах изначальной природы кооперации на основе имущественных паев, акций, то есть доли имущества каждого члена трудового коллектива;

- преобразование наиболее крупных хозяйств в акционерные общества и в другие организационно-правовые формы с выкупом имущества или на безвозмездной основе;

- дальнейшее развитие деханских (фермерских) хозяйств в интеграции с крупными хозяйствами и создание на их основе многоукладных хозяйств в виде ассоциаций деханских, арендных, кооперативных и других форм хозяйствования;

- реорганизация системы управления и учета производства продукции личных подсобных хозяйств;

- продолжится преобразование государственных перерабатывающих предприятий, работающих на сельскохозяйственном сырье, в акционерные общества открытого типа;

- дальнейшее реформирование структуры управления агропромышленным комплексом республики;

- совершенствование экономических взаимоотношений между производителями сельскохозяйственных продуктов, промышленными и обслуживающими предприятиями, обеспечение экономической поддержки сельскохозяйственных производственных предприятий;

- систематическое обучение акционеров и предпринимателей

предприятий агропромышленного комплекса с целью овладения ими основами рыночной экономики;

— продолжится реализация малых садов и виноградников в частную собственность, при этом мелкоконтурные сады и виноградники будут продаваться только через аукционы или конкурсы среди членов данного сельскохозяйственного предприятия.

Для создания благоприятных условий по наращиванию производства сельхозпродукции и содействия экспорту будет развиваться система фьючерсных сделок. Предстоит продумать вопросы создания на селе новой производственной и социальной инфраструктуры через территориальные программы социально-экономического развития села. Это сеть коммуникаций, современное бытовое и сервисное обслуживание. Еще одним, не менее важным направлением решения проблем занятости на селе является развитие самозанятости населения и экономической активности сельского населения через передачу земельных участков в личные подсобные хозяйства и под дехканские хозяйства.

4. Постприватизационная поддержка предприятий

Особое внимание будет уделено созданию необходимых условий для производительной работы приватизированных предприятий в постприватизационный период по следующим направлениям.

Первое направление — правовое:

— оказание содействия в правовой и экономической защите через сеть консалтинговых фирм и компаний;

— совершенствование законодательной базы с целью устранения противоречий и обеспечения правовой защиты этих предприятий;

— разработка нормативно-правовых документов, обеспечивающих дальнейшее ускоренное развитие постприватизационных процессов;

— делегирование прав управления трастовым компаниям, разработка в этой части типовых положений и механизмов передачи управления от существующих государственных органов управления. поощрение и привлечение иностранных специалистов для участия в работе трастовых компаний, передача предприятий в трастовое управление на конкурсной основе иностранным компаниям — победителям конкурсов.

Второе направление — финансовое:

— поэтапное освобождение предприятий от содержания непроизводственной и социальной инфраструктуры: объекты жилья, дошкольные, медико-санитарные учреждения и другие коммунальные объекты;

— вливание новых инвестиций путем увеличения уставного капитала акционерных обществ и продажи части акций на приращен-

ный уставный капитал юридическим и физическим лицам, включая иностранных инвесторов;

— предоставление льготных кредитов за счет средств, поступающих от приватизации, под конкретные бизнес-планы развития предприятий, продукция которых имеет народнохозяйственное значение, а также под финансовые планы оздоровления и повышения платежеспособности предприятий, имеющих тяжелое финансовое положение;

— пополнение оборотных средств за счет средств, поступающих от приватизации, путем увеличения уставного капитала в акционерных обществах, с последующей продажей этих акций на биржевом и внебиржевом рынках;

— передача дивидендов по государственной доле акций в акционерных обществах, созданных в результате преобразования государственных предприятий на реконструкцию, перевооружение с последующим увеличением уставного капитала акционерного общества, которое в дальнейшем будет реализовано на фондовом рынке республики;

— привлечение дополнительных инвестиционных ресурсов за счет активизации вторичной эмиссии ценных бумаг в акционерных обществах;

— предоставление кредитных ресурсов под инвестиционные проекты.

Третье направление — социальная поддержка и гарантии:

— разрабатываются комплексные программы создания рабочих мест и подготовки кадров;

— создаются негосударственные формы пенсионного обеспечения и страхования;

— используются на льготных условиях проиндексированные вклады населения.

Четвертое направление — оказание методической помощи:

— в разработке финансовых планов оздоровления и мероприятий по повышению платежеспособности предприятий;

— в создании отраслевых и региональных программ социально-экономического развития;

— в разработке крупных инвестиционных проектов;

— в реструктуризации предприятий, ассоциаций, концернов и других отраслевых структур управления.

Пятое направление — повышение эффективности работы управленческого персонала на предприятиях путем:

— выделения пакета акций управленческому персоналу в личное владение в акционерных обществах, созданных на базе государственного имущества;

— переподготовки и повышения квалификации управленческого персонала;

— оказания технического содействия во внедрении передовых форм и методов управления.

5. Дальнейшее развитие рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг является специфическим рынком, который требует четкой организации процесса проведения операций с ценными бумагами и надлежащего порядка поведения всех участников рынка, не терпит дилетантства и анархии. Высокая сложность и резкое изменение состояния рынка ценных бумаг, наличие в нем большого количества профессиональных и непрофессиональных участников, огромные объемы заключаемых разнообразных сделок, конфиденциальный характер значительной части информации, в то же время необходимость широкой гласности проводимых операций и целый ряд других факторов предопределяют потенциальную возможность значительных злоупотреблений, ущемляющих интересы широкого круга инвесторов, снижающих доверие к рынку, приводящее в итоге к падению его эффективности. Поэтому здесь должны быть установлены предельно жесткие стандарты и правила, обеспечены гарантии защиты прав инвесторов и эмитентов со стороны Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг.

В 1997–1998 годах возрастет биржевой оборот ценных бумаг до 4 млрд. сумов в год. Продолжится дальнейшее развитие рынка ценных бумаг и его инфраструктуры. Наряду с формированием первичного рынка ценных бумаг основной упор будет перенесен на создание и развитие вторичного рынка ценных бумаг. Именно вторичный рынок будет способствовать свободному переливу капитала на основе сигналов фондового рынка, созданию соответствующих экономических условий, позволяющих нацелить предприятия на проведение стратегии диверсификации производства.

В целом развитие рынка ценных бумаг будет осуществляться путем:

- расширения биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами;
- создания множества форм и структур коллективного инвестирования в ценные бумаги (инвестиционных фондов, приватизационных инвестиционных фондов и др.);
- активизации работы с иностранными инвесторами, подготовки и продажи акций узбекских эмитентов на международном рынке ценных бумаг;
- получения Узбекистаном статуса страны-кредитора и эмитента международной государственной ценной бумаги;
- развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, формирования структур для обслуживания вторичного рынка;
- совершенствования государственного регулирования и механизмов саморегулирования рынка в целях снижения рисков в системе обращения и обслуживания ценных бумаг;
- повышения информационной прозрачности рынка ценных бумаг.

Продолжится работа по реализации соглашения с Центральнo-азиатским инвестиционным фондом о продаже акций 76 акционерных обществ иностранным инвесторам на общую сумму около 100 млн. долларов США.

Повысится роль Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг в регулировании и контроле за первичным размещением акций, в соответствии с проспектами эмиссий, представления эмитентами информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности, проведении итоговых собраний акционеров, своевременной выплате дивидендов, функционировании наблюдательных советов, ревизионных комиссий и исполнительных органов управления, правильности ведения реестра акционеров, опубликовании проспектов эмиссий и выдаче сертификатов.

Дальнейшее развитие получит сеть инвестиционных институтов: инвестиционных посредников, инвестиционных консультантов, инвестиционных компаний и инвестиционных фондов. Для активизации вторичного рынка ценных бумаг, с учетом специфической природы банковских ценных бумаг, предусматривается и получит развитие организация "торговых площадок" при крупных коммерческих банках с участием брокерских контор, зарегистрированных на фондовой бирже, в которых будут осуществляться сделки по купле-продаже депозитных и сберегательных сертификатов.

При инвестиционных институтах во всех регионах республики будет создаваться сеть фондовых магазинов. В целях вовлечения широких слоев населения Узбекистана в процесс разгосударствления государственной собственности, развития рынка ценных бумаг и снижения рисков для вкладов населения в ценные бумаги будет создана широкая сеть приватизационных инвестиционных фондов (ПИФов). К размещению акций ПИФов будут широко привлекаться отделения Народного банка Республики Узбекистан и коммерческие банки. Расширится деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг, в том числе в качестве посредников по первичному размещению акций государственных приватизированных предприятий.

Формирование инфраструктуры рынка ценных бумаг будет осуществляться путем развития депозитарной, клиринговой и агентской сети, включая рекламные и информационные агентства, сети профессиональных регистраторов, осуществляющих услуги по ведению реестров, консалтинговых и аудиторских фирм. Будут создаваться условия по расширению конкуренции на рынке консультационных и аудиторских услуг с целью снижения их стоимости.

Будет обеспечена государственная поддержка институтов инфраструктуры рынка в виде помощи в решении организационных

вопросов, а также предоставления Приватизационным инвестиционным фондам на начальной стадии становления целевых кредитов и реализации им до 30% наиболее ликвидных акций приватизированных предприятий по номинальной стоимости.

Одной из ключевых задач в сфере развития рынка ценных бумаг является реализация принципа его информационной прозрачности, которая будет достигнута за счет раскрытия информации о ценах и объемах операций с ценными бумагами в торговых системах, о хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента, четкого разграничения информации на информацию, являющуюся коммерческой тайной и не являющуюся таковой, а также обязательную к предоставлению по любому требованию. Будут приняты меры по созданию независимых рейтинговых агентств и введению рейтинговой оценки компаний эмитентов и ценных бумаг.

Для обеспечения эффективной системы контроля за исполнением законодательства и соблюдения интересов инвесторов и профессиональных участников фондового рынка будут создаваться общественные организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (ассоциация инвестиционных институтов и др.). Будут усилены меры по защите вложенных денежных ресурсов населения на рынке ценных бумаг на основе действующего законодательства через государственные органы управления, такие, как Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг и т.д.

В целях широкого привлечения иностранных партнеров на республиканский фондовый рынок на фондовой бирже будут также выставляться ценные бумаги иностранных эмитентов. При котировке иностранных ценных бумаг на фондовом рынке республики РФБ будет использовать систему допуска (листинга) этих бумаг, аналогичную международным стандартам, с учетом действующего в Республике Узбекистан законодательства и национальной конъюнктуры.

6. Развитие рынка недвижимости

Наряду с продолжением формирования первичного рынка недвижимости, основной упор на этом этапе будет сделан на развитие вторичного рынка, который будет способствовать увеличению объемов продаж, и развитие его инфраструктуры.

Основное внимание будет уделено увеличению объемов реализации недвижимости и обеспечению прав на нее. Возрастет количество выставляемых на биржевые торги, аукционы и конкурсы объектов недвижимости негосударственной формы собственности. В связи с этим возрастет объем продаж земельных участков, средств производства, незавершенного строительства, транспортных средств.

Продолжится формирование инфраструктуры рынка недвижимости, расширится сеть риэлтерских и аудиторских, оценочных фирм. Будет совершенствоваться система подготовки специалистов по оценке недвижимости. Будет увеличено число агентов и посредников.

Активизируется работа по созданию кадастра недвижимости, ведению учета всех имеющихся объектов недвижимости и смены их собственников.

В целях выработки единых подходов к оценке имущества и объектов недвижимости, контроля, координации и регулирования деятельности участников рынка недвижимости наряду с государством в лице Госкомимущества будут создаваться общественные организации (ассоциации оценщиков, риэлтеров и др.) и будет разработана система стандартов.

7. Формирование благоприятной конкурентной среды

Основными задачами по формированию конкурентной среды являются:

- осуществление первоочередных мероприятий по демополизации хозяйственных комплексов: торгового, строительного, крупных предприятий промышленности и транспорта;

- учет структуры рынка при приватизации предприятий в целях повышения конкурентоспособности и эффективности их деятельности;

- формирование необходимых организационно-экономических предпосылок для эффективной конкуренции на рынках республики Узбекистан;

- развитие предпринимательства;

- устранение экономических и административных барьеров для свободного перемещения товаров, услуг и капиталов на рынках Республики Узбекистан;

- снижение финансово-экономических, организационных и правовых барьеров для входа на рынок новых конкурирующих структур.

Процесс формирования конкурентной среды предусматривает учет следующих требований:

- ориентация на создание конкурентного рынка, защиту прав и интересов потребителей;

- комплексность решения задач демополизации, приватизации, структурной перестройки и перестройки экономики;

- дифференцированный подход к объектам демополизации с учетом отраслевых и региональных особенностей;

- взаимосвязанность решения проблем демополизации и развития конкуренции на отраслевом и региональных уровнях;

- учет факторов интеграции узбекской экономики в мировую систему хозяйства, открытости товарных рынков для международной

ной конкуренции в сочетании с мерами по защите отечественных товаропроизводителей;

— мониторинг изменения структуры рынка и принятие соответствующих корректировок;

— обеспечение гласности проводимых мероприятий.

Разукрупнение крупных хозяйственных структур и крупных предприятий, выпускающих монопольную продукцию, позволит ликвидировать существующий монополизм отдельных предприятий и целых сфер деятельности, даст возможность для становления свободной экономики и конкурентной среды. Появится экономическая состязательность за результативность производства, за рынки сырья и материалов, капитала, за рынки сбыта своей продукции, повысится конкурентная борьба, которая побудит к совершенствованию системы внутренней организации управления производством, техническому переоснащению, вынудит быть восприимчивым к новым достижениям науки и техники, производить продукцию более высокого качества при меньших затратах и более низкой цене. Использование рычагов антимонопольного законодательства послужит мощным стимулом экономического и научно-технического прогресса.

Будут использованы возможности выделения из состава крупных предприятий отдельных объектов, которые не нарушат единую технологическую цепочку, с целью разделения их на параллельные, не зависящие друг от друга конкурирующие производства. В ходе приватизации крупных объектов разрешается передача имущества в лизинг, с последующим правом выкупа или без него, отдельным цехам, участкам.

При приватизации и разгосударствлении предприятия, занимающего доминирующее положение на товарном рынке, антимонопольный орган будет вносить предложения по сохранению контрольного пакета акций за государством с правом управления им органами Госкомимущества.

8. Меры по финансовому оздоровлению предприятий

Для реализации этого процесса предусматривается создать при Госкомимуществе специализированное управление по банкротству и санации, Фонд по санации предприятий, Агентство по банкротству и санации, которые могли бы эффективно осуществлять санацию убыточных предприятий и ликвидацию их по решению хозяйственного суда следующими способами:

— передачей его управляющей компании, назначенной кредиторами предприятия либо управляющей компании, выигравшей конкурс, объявленный кредиторами с передачей предприятия в трастовое управление;

— ликвидацией предприятия путем продажи его новому собственнику на аукционе, конкурсе либо путем прямых переговоров;

— распродажей активов предприятия.

Чтобы исключить возможность извлечения прибыли за счет искусственного приведения предприятия к состоянию банкротства, будут разработаны система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса предприятия, законодательные меры ответственности за умышленное банкротство.

Будет разработан еще ряд нормативных документов, включающих порядок рассмотрения дел по приватизации неплатежеспособных предприятий, методические рекомендации по оказанию государственной поддержки и санации предприятий за счет средств, поступающих от приватизации, типовой финансовый план оздоровления и восстановления платежеспособности этих предприятий, положение по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, примерный регламент и протокол собрания кредиторов с целью решения вопросов, связанных с добровольной ликвидацией предприятия-должника, положение о порядке продажи предприятий-должников по решению хозяйственного суда.

9. Внешнеэкономические связи и привлечение иностранных инвестиций

Для достижения намеченных целей необходимо использовать нижеследующие методы привлечения иностранного капитала:

- проведение международных конференций и семинаров "Как делать бизнес в Узбекистане?";
- совершенствование законодательства по защите прав, предоставлению гарантий и льгот для иностранных инвесторов;
- размещение капитала с привлечением частных фирм путем переговоров, нацеленных на привлечение лучшего из возможных потенциальных иностранных инвесторов;
- создание акционерных обществ на базе государственных предприятий с участием иностранного инвестора, который может провести техническую реорганизацию и перевооружение данного предприятия, а также передать свой опыт в области управления;
- открытое размещение акций, доступное для иностранных инвесторов;
- проведение тендеров на открытой тендерной основе и через специальные инвестиционные торги, а также посредством других институтов и механизмов;
- создание совместных предприятий в рамках разработанных инвестиционных программ развития отраслей, открытие представительств за рубежом;
- осуществление пилотных проектов в рамках программ технической помощи с привлечением иностранных инвесторов. Для расширения объемов иностранных инвестиций на фондовом рынке предусматривается создание базы данных по приватизированным предприятиям, имеющим уставный капитал более 100 тыс. долла-

ров США, включая оценку и качественную характеристику активов, активность торгов акциями этих предприятий на фондовом рынке, технико-экономические показатели за последние годы и т.д.;

— создание необходимых условий для организации финансово-промышленных групп и холдинговых компаний с участием иностранных инвесторов.

IV. МЕРЫ ПО ДАЛЬНЕЙШЕМУ РАЗВИТИЮ ИНФРАСТРУКТУРЫ МАЛОГО БИЗНЕСА И ЧАСТНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ

В целях организации и управления процессами ускоренного создания рыночной инфраструктуры и адаптивирования ее к требованиям мировой экономики в регионах республики вновь созданные региональные Палаты товаропроизводителей будут осуществлять государственную поддержку рыночных преобразований, формирование эффективной системы развития рыночной инфраструктуры, координацию и развитие внутриреспубликанских и внешнеэкономических хозяйственных связей.

Продолжится активная деятельность территориальной сети Фонда поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства (Бизнес-фонд) через финансирование инвестиционных проектов на основе предоставления кредитов, в том числе льготных, частным предпринимателям и малому бизнесу, оказание технического содействия в форме предоставления консультационных и информационных услуг.

Будут и в дальнейшем создаваться территориальные агентства по страхованию частного предпринимательства и малого бизнеса, ассоциации мелких производителей по видам деятельности, призванные осуществлять защиту интересов своих членов.

Продолжается развитие кредитных учреждений, особенно структур Тадбиркорбанка, расширение сети коммерческих специализированных банков, в том числе с участием иностранного капитала для осуществления инвестиционной деятельности в сфере малого и частного предпринимательства, расширяется деятельность торговых домов, инвестиционных компаний, инвестиционных посредников, фондовых магазинов, клиринговой и агентской сети. Оказывается содействие информационному обеспечению малых и частных предприятий, работе частных фирм, изучающих конъюнктуру рынка, предлагающих информационное обслуживание рыночных возможностей. Для реализации сельскохозяйственного сырья и переработанной продукции, своевременного обеспечения дехканских (фермерских) хозяйств высокосортными семенами сельскохозяйственных культур, посадочным материалом и технологическим оборудованием создается территориальная сеть биржевой торговли и оптовых

ярмарок. Создаются агросервисные предприятия для оказания ремонтно-восстановительных, агрохимических, зооветеринарных и других видов услуг предпринимателям на селе.

Для успешного проведения экономических реформ, создания надежной информационной основы, оценки эффективности функционирования предпринимательского сектора, дальнейшего развития рынков капитала, увеличения притока внутренних и внешних инвестиций в республике продолжится формирование информационной, консультационной и аудиторской инфраструктуры во всех ее регионах.

Предстоит усилить роль местных органов власти по оказанию содействия в развитии предпринимательских структур путем разработки каждой территорией индивидуальных программ развития малого и частного предпринимательства с учетом местной специфики. Указанные программы должны отражать в себе те сектора экономики, где приоритетно создание таких структур, с предоставлением определенных льгот в виде освобождения от местных налогов и т.д.

Местным органам власти совместно с территориальными управлениями Госкомимущества, Бизнес-фонда, Палаты товаропроизводителей в региональных программах необходимо предусмотреть скоординированное содействие в обеспечении субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства современным оборудованием и технологиями, в создании сети технопарков в лизинговых предприятиях, бизнес-инкубаторов, производственно-технологических центров, осуществлять меры по размещению производства и поставке специализированного оборудования и иных видов продукции для субъектов малого и частного предпринимательства, содействовать в создании и организации их деятельности, специализированных оптовых рынков, ярмарок по продаже продукции субъектов малого и частного предпринимательства, в том числе путем предоставления зданий, сооружений, оборудования, производственных и служебных помещений, земельных участков и иного имущества, находящегося в муниципальной собственности, балансов производства и потребления материально-технических ресурсов по регионам.

На территории областей будет продолжено развитие сети магазинов по мелкооптовой продаже материально-технических ресурсов и послепродажного обслуживания клиентов на основе маркетинга, сбора заявок по внутрирайонным и межрайонным регионам. Активизируется участие субъектов малого и частного предпринимательства в экспортно-импортных операциях, в реализации программ и проектов в области внешнеэкономической деятельности, международных выставках и ярмарках, создается Национальная ассоциация товарно-сырьевых бирж с предоставлением большой самостоятельности и ответственности областным структурам.

V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫХ ОСНОВ ПРИВАТИЗАЦИИ

Продолжится работа по совершенствованию нормативно-правовой базы, которое должно осуществляться с учетом следующих требований:

- всемерное соблюдение норм и основ международного законодательства стран с развитой рыночной экономикой, что обеспечит иностранным инвесторам благоприятный климат;

- учет поэтапного перехода к рынку, особенностей периода формирования рыночной экономики.

Необходимо, чтобы разрабатываемое законодательство учитывало уровень сознания населения республики и его подготовленность к предстоящим преобразованиям:

- по защите прав новых собственников, начиная с момента выдачи документа, удостоверяющего его право на имущество, усилится система социальных льгот и гарантий государственных служащих.

Намечено разработать совместно с Министерством юстиции Закон "О недобросовестной конкуренции", который определит взаимоотношения участников хозяйственной деятельности как внутри республики, так и за рубежом, в вопросах коммерческой тайны, защиты и свободы информации, предотвращения недобросовестной конкуренции.

Должен быть четко проработан законодательный механизм, запрещающий без разрешения собственника вторжение в сферу его собственности, и механизм судебной защиты прав собственника. Наряду с этим должны быть созданы нормы ответственности собственников за ущерб, причиненный другим членам общества в результате неправильного использования им собственности.

VI. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ СИСТЕМА

С целью создания современной компьютеризованной сети, предполагающей выход на европейские и мировые рынки недвижимости и ценных бумаг, а также в целях привлечения иностранных инвесторов будет продолжаться последовательное внедрение телекоммуникационной системы. Для реализации этих целей в Узбекском республиканском биржевом центре формируется информационно-телекоммуникационная система, обеспечивающая электронную и спутниковую связью все области республики, крупные города, районы. Система в настоящее время обеспечивает информацией рынок ценных бумаг.

На базе этой системы совместно с коммерческими банками, инвестиционными фондами и другими инвестиционными институтами будет продолжена работа по организации: электронных торгов

акциями, передачи через спутниковую связь их результатов в Национальный депозитарий для учета движения акций, выхода на международные биржи.

VII. РЕКЛАМНО-ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ИЗДАТЕЛЬСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

С учетом поставленных целей и приоритетов приватизации в 1997–1998 годах задачами в сфере рекламно-информационной и издательской деятельности будут:

- освещение хода экономических реформ в республике на основе "Целевой программы по освещению и пропаганде реформ средствами массовой информации в Республике Узбекистан", которая предусматривает проведение мероприятий совместно с республиканской прессой ("Халк Сўзи", "Народное слово", "Правда Востока", "БВВ", "Частная собственность") и Узтелерадиокомпанией;

- сбор информации о хозяйствующих субъектах. Данная система даст возможность проводить анализ предпринимательской деятельности и формирования новых предприятий, а также выдавать необходимые сведения о кредитных контрагентах, включая и иностранные фирмы;

- подготовка и выдача информации о банковско-кредитной сфере, финансовых институтах, состоянии рынка ценных бумаг и недвижимости, котировках акций, курсе иностранной валюты и т.д.;

- выпуск специальных справочников, учебников, книг, брошюр по вопросам бизнеса в Узбекистане;

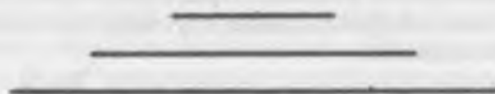
- подготовка рекламно-информационных материалов (брошюры, буклеты, плакаты, календари), освещающих ход экономических преобразований в республике;

- внедрение и эффективное использование системы "Паблик рилейшнз" для создания положительного имиджа хозяйствующего субъекта;

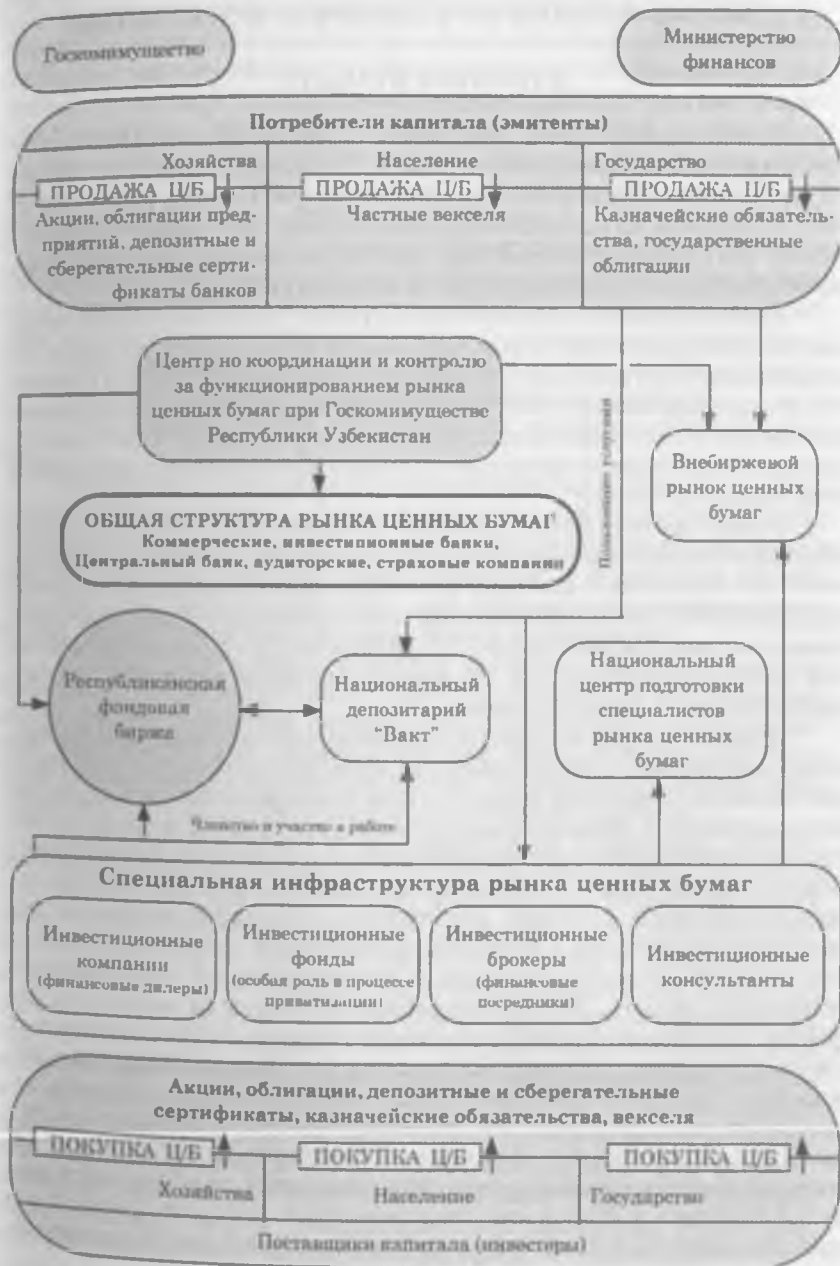
- организация публикаций познавательных-развлекательных материалов: викторины, деловые игры, кроссворды с целью повышения уровня знаний, расширения кругозора населения в вопросах рыночной экономики.

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



СИСТЕМА ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН



Раздел I

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 по отношению к его эмитенту, то есть 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 неэффективно его использование.

Ценные бумаги являются средством, обеспечивающим работу этого механизма. Они абсорбируют 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, то есть 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 дей-

ствия, 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 фиктивного 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 категория 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, параллельный 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, приобретаая 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 аль

тернативной 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. (то есть 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 рискованностью помещения 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 назначают 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.

П. ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В современной рыночной экономике имеет место 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 (то есть сертификат, договор и т.д.), свидетельствующий о вложении денежных средств или имущества в целях получения определенного дохода за счет хозяйственной деятельности предприятия, выдавшего залоговое обязательство.

Долговое обязательство связано с имущественным состоянием 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 положения занимаемой финансовой позиции хозяйственного субъекта рыночных отношений.

Под финансовой позицией понимается состояние баланса субъекта рыночных отношений, то есть соотношение его доходов и расходов в данный момент времени. 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 выступает 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 — это когда первый хозяйствующий субъект кредитует, а второй заимствует. У кредитора возрастает объем требований по не собственным 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 можно привести брокеров и дилеров, выполняющих 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. К подобного рода посредникам относятся 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 времени 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 его 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 обяза-

тельств. Однако при всем их различии 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: на 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. ВИДЫ КЛАССИФИКАЦИЙ ЦЕННЫХ БУМАГ

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, залладных 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 фирмы. К инвестиционным ценным бумагам принадлежат все виды выпускаемых акций эмитентов.

Долговые и инвестиционные ценные бумаги отражаются в различных частях баланса фирмы. Для эмитента долговых ценных бумаг эти долгосрочные или краткосрочные займы заносятся в статью "Пассивы", для эмитента инвестиционных бумаг данная инвестиция помещается в разделе "Уставный капитал (фонд)".

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

Речь идет о юридических лицах, имеющих статус акционерного общества открытого типа. Их 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, которые могут выпускать депозитные сертификаты, чеки, векселя и иные собственные долговые обязательства банков.

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 они относятся к долговым ценным бумагам, 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 выпускают 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.

IV. 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 ка-

питала, 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, то есть 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 общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Номинальная стоимость всех выпускаемых обществом акций общества должна быть одинаковой.

Минимальный уставный фонд на территории нашей республики 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 общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Решения об увеличении уставного фонда общества путем повышения номинальной стоимости акций и внесении соответствующих изменений в устав общества принимаются общим собранием акционеров.

Дополнительные акции могут быть размещены обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом общества.

Решением об увеличении уставного фонда общества путем повышения 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 раз-

мещения, в том числе цена размещения дополнительных акций общества для акционеров, имеющих в соответствии с настоящим Законом Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" преимущественное право приобретения размещаемых акций.

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

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

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

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

Решение об уменьшении уставного фонда и о внесении соответствующих изменений в устав общества 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 общества 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 акциях. 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

ти 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 общества 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 общества 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, и 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 акционера в плане своей ликвидности, то есть 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 получит 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 (то есть 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 аудиторов, 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:

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

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

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

Распределение доходов есть передача обществом части собственности ее акционерам в виде дивидендов. Они должны быть объявлены наблюдательным советом после утверждения их общим собранием акционеров и только после этого становятся долгом акционерного общества 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 общества и благоразумие при осуществлении своих функций;
- лояльность в отношении общества, которая исключает столкновение интересов членов исполнительного органа и общества, злоупотребление возможностями общества и др.

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

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

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

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

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

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

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 по-

лучение явилось результатом мошенничества с его стороны, тогда общество по этой причине становится недееспособным. Но в нашем законодательстве 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, то есть переуступать свою долю в уставном фонде общества 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 акционеров. К таким вопросам относятся, например, эмиссия новых ценных бумаг, продажа части активов общества. Активы — это вся недвижимая и движимая собственность общества: строения, оборудование, наличность, гудвилл и т.д.

5. Право ознакомиться с финансовыми отчетами и прочими документами общества, например, с реестром акционеров. Ежегодно каждый акционер получает уведомление от председателя наблюдательного совета общества. 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 общества лишь номинальной стоимости капитала, вложенного в его акции (ограниченная ответственность). Иными словами, при банкротстве общества никто не гарантирует возврата инвестированных в акции денежных активов.

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

Члены наблюдательного совета общества избираются общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном законодательством и уставом общества.

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

Требования, предъявляемые к лицам, избираемым в состав наблюдательного совета общества, 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.

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.

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 акционерного общества.

Владелец привилегированной акции имеет право на первоочередное получение дивидендов, то есть 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 ценная 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 неконверта-

бельные. Возможность общества выпускать данные виды привилегированных акций должна быть заложена в ее уставе.

В основе этого деления лежит отношение владельца акций, 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 нашем законодательстве предусмотрено до 20%, то есть они вносят относительно небольшой вклад в объем финансирования общества. Тем не менее привилегированные акции могут играть большую роль в управлении делами обще-

ства. В отличие от долговых ценных бумаг, общество само может устанавливать сроки выкупа этого типа акций. Возвращение или конвертация этих акций обществу 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 общества, 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 нижней 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 общества минус П раздел пассива баланса общества) на количество размещенных акций, то есть величиной принадлежащего акционерам капитала, приходящейся на одну акцию.

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

- привилегия в дивидендах. По этим акциям должны быть выплачены запланированные дивиденды до выплаты любых дивидендов по обыкновенным акциям, даже при отсутствии прибыли у общества (за счет резервного фонда);

- привилегия при ликвидации. Эти акции представляют приоритет по сравнению с обыкновенными акциями в праве на раздел имущества и прочих активов акционерного общества при его ликвидации.

V. ОБЛИГАЦИИ

Облигация (*corporation bond*) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан есть ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных 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 соответственно 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 соответственно 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 общества. Однако эти ценные бумаги существенно различаются между собой. Важнейшими различиями являются:

— 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 общества выплачивать проценты в срок рав-

носивлю для него признаниа банкротства. Акционер же, в свою очередь, получает дивиденды. Они не фиксируются и не выплачиваются в специальные сроки, кроме дивидендов по привилегированным акциям. Если общество решило не объявлять, а следовательно, не выплачивать дивиденды, то акционер бессилён 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 акционерного общества. 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, обозначенная на лицевой стороне сертификата облигации, ее получает владелец в день наступления срока погашения.

Процентная ставка — 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 акционерное общество 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 из них:

- 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, то есть 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 общества 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, то есть 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 энд Пул" и "Мудиз инвесторз сервис". Оценка облигаций компанией "Мудиз" производится по следующей шкале:

- Ааа — наивысшее качество;
- Аа — высокое качество;
- А — выше среднего;
- Ваа — среднее качество;
- Ва — имеются элементы спекуляции;
- В — отсутствуют черты желательной инвестиции;
- Саа — низкое качество;
- Са — в значительной мере спекулятивно;
- С — 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 говорят, 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:

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 облигации 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.

VI. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Казначейские обязательства, согласно Закону Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже", есть вид цен-

ных 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 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, то есть 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.

VII. ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТ

Депозитный сертификат по законодательству Республики Узбекистан есть свидетельство банка-эмитента о вложении 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.

VIII. 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 приобрести 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 времени 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" опционы. 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 на счете 58 "Краткосрочные финансовые вложения" или Об "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.

IX. ВКСЕЛЯ

Система вексельного обращения в Узбекистане начала функционировать с июня 1995 г., что объяснялось следующими причи

нами: 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, то есть 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 пере-

водном и простом векселе и другие условия считаются ненаписанными;

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

Переводной 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) переводной 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 обязательства возникает в том случае, когда трассат не акцептовал и не заплатил по векселю, или акцептовал и не заплатил. В последнем случае трассат приравнивается к векселедателю 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 неприятии не требуется, то есть 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 бесспорное 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. Бесспорность 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 Рекомендациями 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). Так, 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 года, 1 мая 1995 г. на срок три месяца — срок платежа наступит 1 августа 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, то есть 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.

Срок платежа — нерабочий день. 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 трассанта 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 юри-

дическими 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 заполненного 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, т. к. он после принятия (акцепта) векселя оказывается в положении векселедателя в простом векселе.

Передача векселя (индоссамент) заключается в том, что представлением 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 векселя 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, представляется 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 опротестованному в неплатеже векселю, что не распространяется на последующих индоссантов. Наличие в надписи указанной выше оговорки у последующих векселедержателей может вызвать опасение о возможной нео-

плате 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 ответственности 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 поставив под этим свою подпись. Лицо, получившее вексель по бланковой надписи, может передавать его другим лицам без всяких подписей простым вручением векселя.

Добавочный лист (аллонж). Если в векселе места для учинения передаточных надписей недостаточно, они совершаются на прикрепленном к нему добавочном листе 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. Такая 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 (авала). 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

ем 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. Оплата 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 переводной 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 представляются 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 učinил 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 векселедатель 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 акцепто-

ван 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 требует, 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 неприятия 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 должны предъявить неоплаченный вексель в нотариальную контору по месту нахождения плательщика или, если это домицилированные векселя, то есть 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 предъявлению.

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 требуется.

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

Если после этого последует платеж, нотариальная контора, не производя протеста, возвращает вексель плательщику или третьему лицу (доминицианту) 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 (доминициант) 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 — подписателем, а в переводном — подписателей и трассанта (векселедателя).

Все эти лица, за исключением индоссантов, поместивших пе-

ред 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 векселе 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 подписи 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 подписям. Надписи же следующих 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 векселедержателя возможности получить удовлетворение по векселю. Период времени, назначаемый по за-

к нему 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 правительственная 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 между-

народных торговых отношений и вексельного обращения 7 июня 1930 г. в Женеве подписана Международная конвенция о векселях, унифицировавшая национальные вексельное законодательство. 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", то есть 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 (переводной вексель). Векселя, у которых не совпадают место платежа и место нахождения плательщика, называются домицилированными. 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 выставления 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, выставивших 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.

Раздел II

ЭМИТЕНТЫ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТИТУТЫ

I. АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА

В условиях формирования многоукладной рыночной экономики становится очевидным 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. По своему типу акционерное общество 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.

Побудительной причиной создания акционерных обществ является необходимость решения крупных технологических, организационных, производственных вопросов, требующих дополнительных инвестиций. Общеизвестно, что в капиталистических странах акционерная форма собственности стала преобладающей, но нельзя забывать, что она формировалась столетиями. Сегодня корпорации (акционерные общества) занимают ведущее место в экономике развитых капиталистических стран.

В последние годы в капиталистических странах все шире стало практиковаться 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. Так, например, в Великобритании число трудящихся, привлеченных к вложениям в ценные бумаги своих корпораций, достигло двух млн. человек. В некоторых капиталистических странах (Великобритания, Франция, Япония и др.) привлечение денежных средств населения в фонды акционерного накопления происходило в ходе приватизации и разгосударствления предприятий.

Не останавливаясь на всех аспектах создания и деятельности акционерных обществ, подробно освещенных в предыдущих изданиях, хотелось бы отметить следующие отличительные черты.

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

мобилизация свободных денежных ресурсов населения;

создание дополнительных стимулов деловой активности трудоспособного населения;

техническое перевооружение предприятий и внедрение новейших технологий за счет привлеченных свободных денежных ресурсов населения;

повышение финансовой устойчивости этих предприятий;

сокращение дотаций из бюджета и освобождение от государственной опеки, то есть предоставление полной хозяйственной самостоятельности в управлении производством и в выборе направления дальнейшего развития предприятия.

Вопрос создания акционерных обществ на базе государственных предприятий решается только по инициативе трудового коллектива с глубокой проработкой его экономической целесообразности. Трудовые коллективы предварительно просчитывают, какие экономические выгоды может принести данное решение и какие могут быть возможные издержки в процессе преобразования.

В настоящее время созданы все предпосылки для развития акционерной формы хозяйствования, в том числе развитая нормативно-правовая база. За истекший период принят ряд законодательных актов, разработанных с учетом требований международных стандартов и результатов практического опыта, накопленного в республике, часть из которых опубликована в этой книге (часть вторая, раздел III).

И если существующий уровень акционерных отношений позволяет говорить только о начальной ступени их развития, то бесспорно, что 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 факт изменения за период с 1994 по 1996 г. структуры акционерных обществ в сторону увеличения числа открытых акционерных обществ (табл. 9). 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 государственной собственности на 1 октября 1996 г. созданы акционерные общества с общим объемом эмиссии 46,36 млрд. сумов.

Размещено акций за период с 1992 по 1996 г. акционерных обществ всего 51,15 млн. штук на сумму 24,52 млрд. сумов, из них размещено среди членов трудовых коллективов 36,42 млн. штук акций на сумму 13,1 млрд. сумов, за истекший период реализовано акций на сумму около 5 млрд. сумов на фондовой бирже республики среди юридических и физических лиц.

Выпущено наличных (физических) акций акционерных об-

ществ, созданных на базе госпредприятий, 11,3 млн. штук на сумму 3,76 млрд. сумов.

Ниже читатель может ознакомиться с некоторыми статистическими данными, касающимися процесса создания акционерных обществ в республике (табл. 9, 10).

Таблица 9

Динамика изменения структуры акционерных обществ в целом по Республике Узбекистан (единиц)

Регион	На 1 января 1994 г.			На 1 января 1995 г.			На 1 января 1996 г.			На 1 декабря 1996 г.		
	всего АО	в т.ч. откр. типа	в т.ч. закр. типа	всего АО	в т.ч. откр. типа	в т.ч. закр. типа	всего АО	в т.ч. откр. типа	в т.ч. закр. типа	всего АО	в т.ч. откр. типа	в т.ч. закр. типа
Республика Каракалпакстан	122	1	121	207	194	13	284	276	8	356	346	8
Андижанская область	110	4	106	249	248	1	401	399	2	471	469	2
Бухарская область	93	2	91	191	185	6	220	220	0	288	288	0
Джизакская область	40	3	37	164	158	6	196	194	2	252	250	2
Кашкадарьинская область	27	2	25	163	149	14	283	281	2	334	332	2
Навоийская область	18	3	15	87	83	4	143	143	0	178	178	0
Наманганская область	73	3	70	246	242	4	335	335	0	396	396	0
Самаркандская область	70	8	62	279	230	49	383	379	4	481	480	1
Сурхандарьинская область	110	1	109	249	246	3	283	283	0	337	337	0
Сырдарьинская область	43	1	42	158	147	11	202	193	9	240	237	3
Ташкентская область	96	12	84	351	331	20	399	393	6	473	470	3
Ферганская область	135	6	129	315	281	34	324	322	2	403	403	0
Хорезмская область	48	4	44	143	142	1	192	190	2	246	244	2
г. Ташкент	50	14	36	293	249	44	383	312	71	446	425	21
Итого	1036	64	971	3095	2885	210	4028	3920	108	4901	4857	44

Таблица 10

Информация о ходе размещения акций среди трудовых коллективов государственных предприятий, преобразованных в акционерные общества по состоянию на 1 декабря 1996 г.

ОТРАСЛЬ	ОБЪЕМ ЭМИССИИ ПО ПРОСПЕКТУ, сумов		Первичное размещение акций согласно утвержденным проспектам эмиссии среди трудовых коллективов акционерных обществ	
	по утвер- жденному проспекту эмиссии	из них принято на хранение в депозитарий	акций, шт.	сумма номиналов, сумов
1	2	3	4	5
Кумир АБ	174595844	162769544	117147	19426402,57
Махсускотишма РБ	28026000	1012500	12350	10651518,7
Алока вазирилиги	172622220	110606140	137196	70119727,18
Госкомкино	38767000	31730000	10272	6827745,898
Давархитект- курилиш	31105865	30717865	50957	14447213,33
Давлат геология кумитаси	76712700	48398700	29315	27190685,08
Давлат спорт кумитаси	2328700	2328700	5822	582200
Дехкон бозори	2344760200	2009819100	922964	678538687,2
Кишлок хужалик вазирилиги	95960000	69321500	72689	42038996,64
Коммунал хилмат курсатиш вазирилиги	80658273	56565122	110103	29567700,01

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5
Матбуот таркатиш уюшмаси	37575915	20319785	38938	19488404,95
Махаллий саноат	494472164	220814099	984165	176443338,8
Министерство соцобеспечения	21321000	21321000	5330	53300000
Минкультуры	27449000	25639000	10652	5308690,521
Согликии саклаш пазирлиги	133219013	96779488	166866	43922972,46
Тошкент уй жой- инвесткурилиш	653235878	464649013	1185290	239897343,5
Тошшахар- йуловчи транс	303046200	247162200	292884	139804468,4
Узавтойул	32305998	19663096	28233	14852068,68
Узавтосаноат	423658283	224527721	130374	75845492,7
Узавтотеххизмат	160550550	117519500	100182	31087633,39
Узавтотранс	2184787711	1641310211	1723640	672169058,1
Узагрокиме- сервис	303242261	223761798	444472	110826175,6
Узагрокурилиш	963652997	757255302	937171	372789063,4
Узагротранс	14982400	12586400	8782	5560151,995
Узбалик	173647715	123447788	151841	73238788,41
Узбекбирлашув	2045176402	1049125770	3693614	963104789,5
Узбекенгил- саноат	4570650767	3550986342	3814135	1401799427
Узбекистон темир йуллари	65944860	25732491	81017	35855339,9

1	2	3	4	5
Узбекмебель	518871806	250169685	510293	278524919
Узбекнефтваз	1137744209	917924092	826128	338975829
Узбексавдо	351899947	178153445	921732	237287256,2
Узбектранс- курилиш	96131270	72421250	70361	41436785,77
Узбектуризм	294327876	234631230	587065	85835450,55
Узбешегоч- курилиш	124015600	72661900	193942	55101692,09
Узгуштсусаноат	823561568	737516423	868815	244470927,2
Уздавпахти- саноатсотиш	1815247856	1437812670	2556876	536033216,6
Уздонимхусулот	3077450722	2457184658	1957306	644704355,3
Узегмойтамаки- саноат	644213832	471160742	887722	213684911,3
Узиккиламчи- ранглиметалл	6991400	6991400	17479	1747900
Узкимесаноат	121540388	111963088	151038	36890253,19
Узкишлокхужа- ликтаъминот- тузатиш	1026480919	804524357	1327744	347494290,4
Узкурилиш- материаллари	1555767353	1335072211	1499184	611624129,6
Узмидишийхизмат	29652045	19707835	31158	11865844,93
Узмашсаноат	1076599363	1034279163	1197280	227096661,3
Узмевасаблаво- тузмсаноат	1341705037	1003585917	727029	405857609,4

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5
Узметкомбинат	1208552000	1208552000	347459	277967200
Узэляковкат- саноат	213861211	175937295	263802	94844176,63
Узэломсолтин	65009001	54474001	63854	38269427,03
Узпарранда- саноат	1543433692	1215656438	1391917	363475595,5
Узсаноатхужа- ликқурпилиш	1010796195	632129864	921021	356431370,5
Узсувқурилиш	54225000	44506500	16259	12950502
Узтайерловсавдо	100599110	0	113818	36088372,58
Узўлгуржи- бўржасавдо	272817194	181593060	619804	163883972,2
Узфармипром	25084005	20972630	52663	8229856,493
Узэлтехсаноат	1993191061	1454346928	1183501	517475155,3
Халқ таълими вазирлиги	5539700	4267400	12339	2130879,678
Энергетика вазирлиги	155930200	149910600	120955	43980872,23
Вновь созданные	8075328639	5693817160	856033	485936076,8
Прочие	1936479020	1753232604	864336	1094812872
Итого	46359503135	35101026724	36425314	13101830645

II. БАНКИ

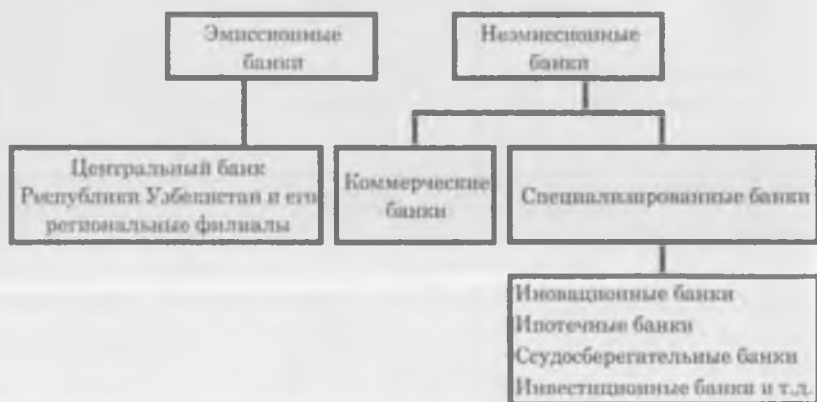
В современной финансово-кредитной системе республики произошли большие структурные изменения. Перестроена кредитная система, возникли новые виды финансово-кредитных институтов. В процессе перестройки смодифицировалась система взаимоотношений центрального банка и других финансово-кредитных институтов, сложились иные пропорции в динамике государственного и частного сектора.

Существенно изменилось положение банков: повысилась самостоятельность и роль банков в экономике республики; расширились функции действующих, активизировался процесс создания новых финансово-кредитных институтов. В процессе реформирования изыскиваются пути повышения эффективности банковского обслуживания; идет поиск оптимального разграничения сфер деятельности и функций специализированных финансово-кредитных и банковских учреждений; в соответствии с новыми задачами современного этапа хозяйственного развития совершенствуется законодательная база, регламентирующая банковскую деятельность.

Однако, несмотря на достигнутые успехи, вопросы кредитно-финансового обслуживания действующих субъектов требуют пристального внимания и неотложного разрешения — в этой сфере наблюдается дефицит высококвалифицированных кадров, уровень качества обслуживания оставляет желать лучшего, ощущается большой недостаток методической литературы, что, в свою очередь, затрудняет ориентацию при выборе конкретных форм и методов банковского обслуживания в условиях значительного обновления понятийного аппарата и появления большого числа новых операций.

Банки в настоящем контексте рассматриваются как эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Банковская система



В республике функционирует Центральный банк. Исходя из состояния денежно-кредитных, финансовых, валютных и ценовых отношений, он устанавливает целевые ориентиры изменений одного или нескольких показателей денежной массы в обращении.

В соответствии с Законом "О Центральном банке Республики Узбекистан" Центральный банк является юридическим лицом и предметом исключительной собственности государства. *Центральный банк* — экономически самостоятельное учреждение, осуществляющее свои расходы за счет собственных доходов.

Главной целью Центрального банка является обеспечение стабильности национальной валюты. Основными задачами являются:

— формирование, принятие и реализация монетарной политики и политики в области валютного регулирования;

— организация и обеспечение эффективной системы расчетов в Республике Узбекистан;

— регулирование банковской деятельности и надзор за банками; хранение и управление официальными золотовалютными резервами Республики Узбекистан, включая резервы правительства по соглашению;

— организация совместно с Министерством финансов кассового исполнения государственного бюджета.

Центральный банк независим в принятии решений в пределах своих полномочий. Государство не отвечает по обязательствам Центрального банка, а Центральный банк — по обязательствам государства, если они сами не приняли на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено законодательными актами.

Центральный банк в пределах своей компетенции издает нормативные акты, обязательные для исполнения всеми лицами на территории Республики Узбекистан. Нормативные акты Центрального банка вступают в силу со дня опубликования, если в самом акте не предусмотрено иное. Нормативные акты Центрального банка, изданные в пределах своей компетенции, не подлежат регистрации в других органах.

Центральный банк представляет собой единую централизованную систему управления. Для выполнения возложенных на него задач имеет соответствующие службы и учреждения. В столице Республики Каракалпакстан, областных центрах и городе Ташкенте он имеет главные управления, не имеющие статуса юридического лица. Его службы и учреждения действуют на основании положений, утверждаемых Правлением Центрального банка.

Центральный банк имеет право: представлять интересы Республики Узбекистан в центральных банках других государств, международных банках и иных финансово-кредитных учреждениях; производить финансовые операции, в том числе оказывать банковские услуги иностранным правительствам, иностранным

центральных банкам и органам денежно-кредитного регулирования, а также международным организациям, членами которых является Республика Узбекистан; открывать представительства в иностранных государствах; осуществлять аккредитацию в Республике Узбекистан представительств иностранных банков.

Взаимоотношения Центрального банка с банками и кредитными учреждениями других государств осуществляются в соответствии с международными договорами Республики Узбекистан, а также межбанковскими соглашениями.

Высшим органом Центрального банка является его правление. Правление определяет основные направления политики и деятельности и осуществляет управление банком. Правление состоит из 11 человек. В состав правления входят председатель, его заместители, а также руководители основных подразделений банка. Председателем правления является председатель Центрального банка. Члены правления утверждаются Кенгапем Олий Мажлиса по представлению председателя Центрального банка.

Центральный банк может покупать и продавать на открытом рынке государственные ценные бумаги, а также долговые обязательства, выпущенные самим банком. Он не может использовать операции на открытом рынке для финансирования бюджетов любого уровня, а также покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении.

Центральный банк может учитывать краткосрочные казначейские векселя, а также коммерческие векселя, оплата которых гарантирована банками. Условия проведения учетных операций, включая размеры учетной ставки, устанавливаются им.

Центральный банк самостоятельно устанавливает процентные ставки по своим учетным и кредитным операциям.

Центральный банк предписывает банкам хранение резервов на установленном им минимальном уровне. Минимальный уровень обязательных резервов, депонируемых в Центральном банке, определяется нормативными актами Центрального банка и зависит от размера, вида и срока вкладов, других обязательств банков. Размеры обязательных резервов одинаковы для всех банков по каждой категории привлеченных средств и вкладов. Обязательные резервы депонируются в Центральном банке в виде денежной наличности или вкладов в порядке, устанавливаемом им. В предписаниях об установлении или изменении нормативов или состава обязательных резервных требований указываются сроки не менее одного месяца, к которым банки должны выполнить новые нормативы по составу или размеру резервов. Решение о выплате процентов по обязательным резервам принимается Центральным банком.

Банк — это учреждение, управляющее потоком денежных

средств за счет системы пассивных и активных действий. Среди этих действий можно отметить:

ведение счетов физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, осуществление расчетов по счетам;

предоставление на условиях возвратности, платности и срочности кредитов от своего имени за счет собственных и привлеченных средств;

покупка у юридических и физических лиц и продажа им иностранной валюты в наличной и безналичной формах;

выпуск, покупка, продажа, учет и хранение ценных бумаг, управление ценными бумагами по договору с клиентом, совершение других операций с ценными бумагами;

оказание банковских консультационных и информационных услуг;

предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и иных ценностей;

финансовый лизинг.

Всю систему функций банка можно сгруппировать по четырем направлениям. *Первое.* пассивные действия по хранению денежных средств и обеспечению платежей между предприятиями. *Второе.* информационное и консультативное обеспечение действующих и потенциальных клиентов банка, поддержание межбанковской сети, прогноз и анализ финансовой ситуации в республике и на предприятиях. *Третье.* взаимодействие банков в банковской системе государства и межгосударственных валютных и банковских союзов. *Четвертое.* активное действие банка по размещению денежных средств через покупку ценных бумаг, кредитование, лизинг и т.д.

В соответствии с законодательством *банк* — это юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией и осуществляющее следующие виды деятельности:

принятие вкладов от юридических и физических лиц и использование принятых средств для кредитования или инвестирования на собственный страх и риск;

осуществление платежей.

Банки не вправе непосредственно заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

Коммерческие банки, в том числе иностранные, осуществляют свою деятельность в Республике Узбекистан на основании лицензии, которая выдается Центральным банком Республики Узбекистан. В лицензии указывается перечень разрешенных операций, выполняемых банком

Банковская деятельность, осуществляемая без лицензии, считается незаконной, и доход, полученный в результате такой деятельности, подлежит изъятию в государственный бюджет.

Банки создаются, как правило, в форме акционерного общества на основе любой формы собственности.

Учредителями банка могут быть юридические и физические лица, в том числе иностранные, за исключением органов государственной власти, общественных объединений и общественных фондов.

Доля участия каждого акционера не должна превышать 35% размера уставного капитала. Указанное ограничение не распространяется на долю государства в уставном капитале банков и на иностранные банки.

Приобретение в результате сделок юридическим или физическим лицом либо группой юридических и физических лиц, связанных между собой соглашением или контролирующими имуществом друг друга, более 5% акций банка требует уведомления, а более 20% — предварительного согласия Центрального банка.

Учредители банка не имеют права выходить из состава акционеров банка в течение одного года со дня его регистрации.

Уставный капитал банка складывается из денежных средств, оплаченных учредителями и акционерами банка. Использование для формирования уставного капитала банка средств, полученных в кредит, под залог, и других привлеченных средств не допускается.

В исключительных случаях в соответствии с законодательством для формирования уставного капитала банка могут быть использованы бюджетные средства.

Минимальный уставный капитал должен быть оплачен учредителями банка к моменту его регистрации. Средства в уплату уставного капитала зачисляются на накопительный счет, открытый в Центральном банке или других банках Республики Узбекистан. Указанные средства могут быть использованы в качестве депозитов. Минимальный размер уставного капитала банков определяется Центральным банком.

Банки получают статус юридического лица с момента их регистрации в Центральном банке. Порядок и условия регистрации устанавливаются Центральным банком. Одновременно с регистрацией банкам выдается лицензия на право проведения банковских операций. Регистрация банков и выдача им лицензий осуществляются за плату. Филиалы банков регистрируются в Центральном банке и осуществляют свою деятельность на основании лицензии, выданной создавшему их банку.

Выдаче лицензии предшествует предварительное разрешение Центрального банка, позволяющее заявителям продолжить деятельность по организации банка. Решение о выдаче предварительного разрешения выносится в срок не позднее трех месяцев со дня представления заявки со всеми необходимыми документами и основывается на оценке финансовых возможностей, репутации учредителей, профессиональных качеств предлагаемых руководите-

лей банка, оценке бизнес-плана, финансового плана, структуры капитала, возможности обеспечения соответствующими банковскими помещениями и оборудованием.

Для регистрации банка и выдачи ему лицензии учредители должны в срок, не превышающий шести месяцев со дня получения предварительного разрешения, выполнить требования, установленные законодательством. Решение о регистрации банка и выдаче ему лицензии выносится в срок, не превышающий одного месяца со дня выполнения требований Центрального банка.

Центральный банк имеет право устанавливать дополнительные требования к банкам с участием иностранного капитала, в том числе требовать у банков иностранных государств подтверждение о нахождении данного банка под надзором контрольного органа по месту его нахождения и регистрации. Лицензии иностранным банкам выдаются только в том случае, если банк иностранного государства имеет право принимать на условиях возвратности денежные депозиты и другие ценности в своей стране.

Банки могут открывать в Республике Узбекистан филиалы, а банки иностранных государств — представительства с разрешения Центрального банка. *Филиалом банка* является обособленное подразделение, осуществляющее банковскую деятельность от имени создавшего его банка. Руководители филиалов назначаются руководителем создавшего их банка по согласованию с Центральным банком.

Представительством иностранного банка является обособленное подразделение, представляющее его интересы и не осуществляющее банковскую деятельность.

Банки могут открывать дочерние банки, свои филиалы и представительства, участвовать в создании банков за границей с разрешения Центрального банка.

Банки могут создавать союзы, ассоциации и иные объединения для координации своей деятельности, защиты интересов своих членов и осуществления совместных программ, если их создание не противоречит требованиям законодательства. Такие объединения не могут самостоятельно заниматься коммерческой, в том числе банковской, деятельностью и подлежат регистрации в порядке, установленном для некоммерческих организаций.

III. ФОНДОВАЯ БИРЖА

Фондовая биржа — организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Учредителями фондовой биржи могут выступать юридические и физические лица, имеющие разрешение (лицензию) на право осуществления операций с ценными бумагами.

Членами фондовой биржи могут быть юридические и физические лица, в том числе иностранные, которые приобрели на бирже брокерское место. Количество членов фондовой биржи регулируется органами управления биржи.

Участниками фондовой биржи являются продавцы, покупатели и посредники (финансовый брокер или маклер, дилер). Брокер — это посредник, заключающий сделки по поручению клиентов и получающий за оказанные им услуги вознаграждение в виде комиссионных в процентном выражении от суммы заключенной сделки. Дилер — посредник, занимающийся перепродажей ценных бумаг от своего имени и за свой счет на свой страх и риск. Его доход складывается за счет разницы между ценой покупки и продажи ценных бумаг.

Допуск членов фондовой биржи к торгам осуществляется только при наличии у них лицензии на операции с ценными бумагами и приобретения ими статуса инвестиционного института. Физическое лицо, купившее брокерское место, может быть допущено к торгам только после регистрации его в органах государственной власти на местах и открытия расчетного счета в банке.

Схема 1

**Организационная структура
Республиканской фондовой биржи "Тошкент"**



Фондовая биржа имеет право:

устанавливать обязательные минимальные требования к инвестиционным институтам, необходимые для вступления в члены биржи;

определять квалификационные требования к представителям членов на биржевых торгах;

созывать и организовывать биржевые собрания;

учреждать экспертные, квалификационные и котировальные комиссии, консультационные и справочные бюро и иные учреждения, необходимые для их работы, а также конфликтные комиссии для разрешения споров по операциям с ценными бумагами;

устанавливать и взимать согласно своему уставу вступительные и текущие взносы с членов биржи, плату за регистрацию сделок, технические услуги, посещение биржи постоянными и разовыми посетителями, а также взыскивать штрафы и пени за нарушение устава, правил биржевых собраний и несвоевременную уплату регистрационного сбора;

издавать биржевые буклеты, справочники, сборники;

обжаловать в судебном порядке неправомерные действия контролирующих органов.

Фондовая биржа самостоятельно вырабатывает и утверждает порядок совершения сделок во время биржевых торгов, осуществляет сверки и расчеты по заключенным сделкам. Фондовые биржи (фондовые отделы бирж) действуют на основании положений, внутренних правил совершения сделок с ценными бумагами, устава (положения о фондовом отделе), согласованных с Министерством финансов Республики Узбекистан. Операции на фондовой бирже могут осуществляться только ее членами.

На фондовой бирже имеют обращение следующие виды ценных бумаг: акция, облигация, государственные казначейские обязательства, сберегательные и депозитные сертификаты, векселя, опционы, фьючерсы и др. Ценные бумаги, обращающиеся на фондовой бирже, подразделяются на основные и производные. К основным относятся: акция, облигация, государственные казначейские обязательства, сберегательные и депозитные сертификаты, векселя. К производным относятся любые ценные бумаги, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу ценных основных бумаг. Это относится прежде всего к опционам и фьючерсам.

В Узбекистане Фондовая биржа "Тошкент" была создана по Указу Президента Республики Узбекистан от 21 января 1994 г. на базе Фондового отдела биржи "Тошкент", действующего еще с 1991 г. При этом были сохранены название, эмблема — одnogорбый верблюд (символ выносливости и терпения) и традиции в подходах к выработке правил осуществления операций с ценными бумагами, основанных на классических принципах функционирования международных

фондовых бирж. В результате 8 апреля 1994 г. в Министерстве юстиции состоялась государственная регистрация Республиканской фондовой биржи "Тошкент" в форме акционерного общества закрытого типа.

В настоящее время под своим началом РФБ объединяет более 250 членов, имеющих лицензию на право осуществления операций с ценными бумагами, включая представителей США, Германии, России, Пакистана и др.

Система торговли и расчетов автоматизирована с помощью компьютерной сети на базе периферийных IBM-486 и центрального сервера, в котором аккумулируется информация со всех рабочих мест. Созданная информационно-вычислительная система позволяет поддерживать комплексную связь с филиалами биржи, депозитария, городских, региональных брокерских контор.

Инвесторы и общественность имеют возможность получить информацию о котировке цен с помощью информационных табло и биржевых информационных бюллетеней.

На фондовой бирже помимо общих и специальных служб действуют следующие комиссии: *Квалификационная, Экспертная, Котировальная, Конфликтная, Маклериат и Листинговая.*

Квалификационная комиссия определяет уровень квалификации брокеров и возможность их допуска к проведению операций с ценными бумагами.

Экспертная комиссия осуществляет экспертную оценку акций акционерных обществ и санкционирует их допуск к котировке и биржевым торгам.

Котировальная комиссия проводит котировку ценных бумаг и составляет информационные бюллетени.

Конфликтная комиссия разрешает спорные вопросы, возникающие в процессе проведения торгов, заключения сделок и исполнения биржевых контрактов.

Маклериат проводит организационные мероприятия и подготовку к проведению торгов.

Листинговая комиссия проводит листинг Центрального банка.

Финансовое состояние эмитентов, выставяющих свои ценные бумаги на фондовой бирже, подвергается тщательному анализу. Существует следующая процедура допуска ценных бумаг к торгам.

1. Эмитент обращается на биржу с заявлением о включении его ценных бумаг в определенный раздел списка и прилагает к этому заявлению набор документов, позволяющий Комиссии по листингу ознакомиться с деятельностью предприятия и оценить его финансовое состояние. В Комиссию по листингу входят представители членов биржи, а также привлеченные эксперты в области бухгалтерского учета и анализа финансово-хозяйственной деятельности, банковского дела, законодательного регулирования фондового рынка.

Все эмитенты подразделены на четыре группы:

Список А — эмитенты, соответствующие требованиям, предъявляемым Фондовой биржей по ряду установленных финансовых показателей.

Список В — эмитенты, имеющие финансовые показатели ниже, чем у группы А, но обратившиеся с просьбой о листинге и способные в определенный срок повысить свою финансовую устойчивость до уровня группы А.

Список С — эмитенты, имеющие показатели нижеустановленных для группы В, но способные в определенный срок довести свои показатели до уровня группы В.

Список D — другие эмитенты, ценные бумаги которых временно в разовом порядке допущены к обращению на бирже.

Наличие такого списка допускается потому, что рынок ценных бумаг в республике только начинает развиваться. В связи с этим, в список D могут включаться акции эмитентов, не вошедшие в список А, В и С.

Критериями для осуществления листинга являются:

- 1) частота и количество продаж ценных бумаг на бирже;
- 2) размер реальных чистых активов;
- 3) количество ценных бумаг или количество держателей акций (пакетов акций);
- 4) совокупная стоимость привлеченного капитала;
- 5) доходность (рентабельность);
- 6) финансовое состояние эмитента.

При этом эмитенты, включенные в листинг с учетом особенности их деятельности, подразделяются на следующие группы:

- производственные предприятия;
- коммерческие банки;
- инвестиционные фонды (компании).

Инвестиционная привлекательность акционерного общества определяется на основе анализа 41 показателя, характеризующего его финансовое состояние и включающего в себя показатели общеэкономические; финансовой устойчивости; управления активами; рентабельности; эффективности управления акционерным обществом; коэффициентов ликвидности и других финансовых коэффициентов.

II. По результатам анализа составляется список акционерных обществ, состоящих из эмитентов, вошедших в группу А и В, включаемых в Биржевой информационный бюллетень Республиканской фондовой биржи "Тошкент", который еженедельно публикуется в газете "Бизнес-Вестник Востока".

РФБ "Тошкент" — один из учредителей Национального депозитария. Правила проведения операций с ценными бумагами предусматривают учет взаимосвязи сделок на бирже с регистрацией ценных бумаг в депозитарии. Все участники опера-

ций купли-продажи, а также эмитенты и брокеры должны быть зарегистрированы в депозитарии. Депозитарная система предполагает современный и надежный способ хранения и учета выпущенных в обращение ценных бумаг, обеспечивает надежность расчетов по ценным бумагам между контрагентами и их клиентами.

С начала функционирования Республиканской фондовой биржи поступило средств от реализации акций 2479,03 млн. сумов, в том числе за 1994 г. — 30,73 млн. сумов, за 1995 г. — 1321,5 млн. сумов, за I полугодие 1996 г. — 1126,8 млн. сумов, т.е. наблюдается тенденция повышения активности и спроса на рынке ценных бумаг. Так, в 1995 г. по сравнению с предыдущим годом продажа акций через фондовую биржу возросла по количеству акций и по сумме сделок в 10 раз (табл. 11, 12).

Анализ различных аспектов работы фондовой биржи за 1995 г. позволяет отметить ряд интересных особенностей.

Анализ реализации акций на фондовой бирже за I полугодие 1996 г. свидетельствует о росте реализации из квартала в квартал, причем пик роста пришелся на II квартал 1996 г. (диаграмма 1).

Диаграмма 1

Динамика реализации акций



Таблица 11

*Объем продаж ценных бумаг на Республиканской
фондовой бирже "Тошкент" в разрезе регионов
Республики Узбекистан*

Регион	1994 г.	1995 г.	9 месяцев 1996 г.
Республика Каракалпакстан	0.2	36.5	142.27
Андижанская область	0.4	188.5	251.15
Бухарская область	1.3	116.7	130.44
Джизакская область	0.03	37.8	197
Кашкадарьинская область	0.4	57.4	267.72
Навоийская область	0.7	44.5	172.11
Наманганская область	3.4	36.9	194.19
Самаркандская область	3.5	93.2	253.75
Сурхандарьинская область	0.5	42.3	156.09
Сырдарьинская область	1.9	58.6	97.94
Ташкентская область	5.4	77.5	273.44
Ферганская область	0.9	218.2	259.36
Хорезмская область	0.5	87.2	148.05
г.Ташкент	11.6	226.2	771.43
Итого	30.73	1321.5	3314.94

Таблица 12

Объемы продаж ценных бумаг на Республиканской фондовой бирже "Тошкент" в разрезе отраслей народного хозяйства, млн.сумов

Отрасль	1994 г.	1995 г.	I полу- годие 1996 г.	I полу- годие 1996 г. к I полу- годию 1995 г., %
Агропромышленный комплекс	10.4	885.4	563.4	1744.3
Промышленность	11.5	251.1	225.4	736.6
Социальная сфера	2.4	79.3	90.1	549.4
Комплекс строительства, транспорта и связи	5.2	66.1	225.4	1832.5
Прочие организации	1.23	39.6	22.5	153.1
Итого	30.73	1321.5	1126.8	



В региональном разрезе 1995 г. наиболее активное участие в реализации акций принимали акционерные общества г.Ташкента — 29,2%, Ферганской области — 19,6%, Андижанской и Сырдарьинской областей — около 8% от общего объема количества реализованных акций.

Сравнение цен предложения и цен продажи акций говорит о том, что если в I полугодии 1995 г. около 60% сделок с акциями на бирже были заключены по цене предложения, 33,5% — ниже цены предложения и 6,5% — выше цены предложения, то во II полугодии было заключено по цене предложения 51,3% сделок, 45,66% — ниже цены предложения и лишь 3,1% — выше цены предложения. Причина, вызвавшая снижение рыночной цены акций, связана со значительным увеличением объема акций приватизированных предприятий, выставленных на продажу.

В IV квартале 1995 г. произошло сближение среднеотраслевых цен предложения и продажи. Так, например, по акциям предприятий химической промышленности цена продажи возросла до 86% цены предложения, по машиностроению — до 97,2%.

В течение 1995 г. от общего объема реализованных акций 4,4% реализовано по ценам выше номинала в 10 раз; 38,5% — по ценам выше номинала от 5 до 10 раз, в основном это акции предприятий агропромышленного комплекса, машиностроения, товаров народного потребления, по производству и переработке пищевых продуктов; 28,6% — по ценам выше номинала в 1,5–2 раза; по номинальной стоимости реализовано 11,6% (табл. 13).

В основном на фондовой бирже за истекший период реализовывались акции приватизированных предприятий, то есть возникших в результате преобразования государственных предприятий в акционерные общества открытого типа. Практически это акции первичной эмиссии. Если рассматривать представленную информацию о ходе размещения свободной доли акций приватизированных предприятий, то можно отметить, что уже 58,8% акционерных обществ практически разместили эту свободную долю.

Госкомимуществом совместно с фондовой биржей принимаются меры по активизации вторичного рынка. Так, за 1995–1996 гг. реализовано акций на сумму 213,7 млн. сумов (табл. 14, 15).

Анализ хода реализации акций на фондовой бирже показывает, что:

— из-за недопонимания со стороны исполнительных органов акционерных обществ преимуществ эмиссии ценных бумаг как наиболее дешевого и эффективного метода привлечения денежных ресурсов (кредитов) акционерными обществами слабо используется вторичная эмиссия ценных бумаг;

Таблица 13

*Объем продаж акций на Фондовой бирже за 1995 год
в зависимости от номиналов проданных акций*

ОТРАСЛЬ	ПРОДАНО АКЦИЙ НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ "ТОШКЕНТ" ЗА 1995 г., %					
	по номи- налу	от 1 до 2-х номи- налов	от 2 до 3-х номи- налов	от 3 до 5-ти номи- налов	от 5 до 10-ти номи- налов	свыше 10-ти номи- налов
1	2	3	4	5	6	7
Автотранспорт	0.16	38.82	12.51	8.2	40.28	0.03
Агропромышленный комплекс	1.23	5.43	0.86	15.35	77.14	—
Банки и инвести- ционные институты	4.32	85.42	6.35	1.52	1.78	0.6
Производство и пере- работка пищевых продуктов	22.38	46.82	1.14	8.68	20.55	0.43
Производство ТНП	4.21	0.29	5.48	5.09	84.86	0.36
Торговля	0.36	10.08	19.71	9.22	59.71	0.92
Машиностроение	—	2.83	—	47.11	50.06	—
Материально-техни- ческое снабжение	32.2	1.7	—	19.64	44.19	2.26
Строительство	9.52	0.19	16.99	31.81	41.5	—
Туризм	—	1.82	—	20.72	3.99	73.47
Полиграфия	—	—	—	—	100	—
Автомобильная промышленность	—	—	—	—	100	—

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7
Химическая промышленность	—	—	75.77	—	24.23	—
Узнефтегаз	—	15.54	—	—	82.1	2.36
Цветмет	—	—	—	—	100	—
Элтехпром	4.26	66.37	—	—	29.38	—
ТЭК	—	93.21	—	—	6.79	—
Узоптзаготторг	—	—	—	—	100	—
Темир йулари	—	—	—	100	—	—
Прочие	24.79	—	—	—	75.21	—

Диаграмма 2

Объем реализации акций на вторичном рынке
в разрезе регионов

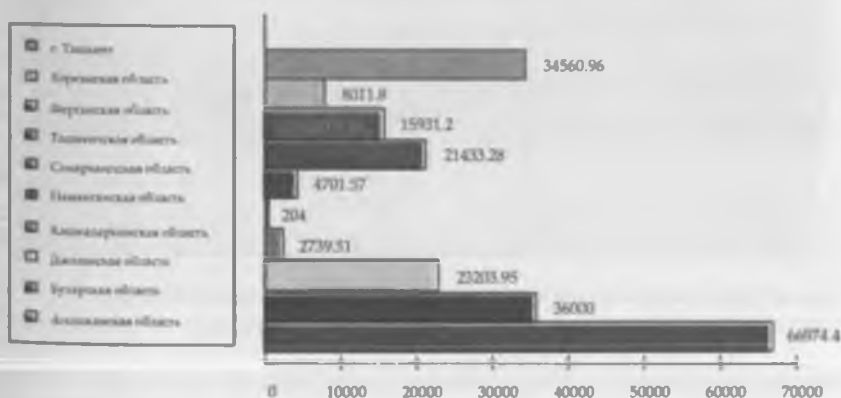


Таблица 14

*Объем реализации акций на вторичном рынке
в разрезе регионов*

Регион	Реализовано акций на вторичном рынке, тыс.сумов
Республика Каракалпакстан	0
Андижанская область	66974.4
Бухарская область	36000
Джизакская область	23203.95
Кашкадарьинская область	2739.51
Навонийская область	0
Наманганская область	204
Самаркандская область	4701.57
Сурхандарьинская область	0
Сырдарьинская область	0
Ташкентская область	21433.28
Ферганская область	15931.2
Хорезмская область	8011.8
г.Ташкент	34560.96
Итого	213760.67

Таблица 15

*Объем торгов на Республиканской Фондовой бирже
"Тошкент" по реализации акций акционерных обществ
за 1995 год*

Наименование	Количество акций, шт.	Сумма, сумов
Акции, выставленные Госкомимуществом РУ	1739404	1244896076
Акции, выставленные коммерческими банками	23460	18603700
Облпотребсоюз	8895	2692000
Узбекбирляшув	3480	2840900
Акции инвестиционных компаний	14768	2636445
Акции приватизированных предприятий, выставленные инвесткомпаниями	67762	49406650
Итого	1857769	1321075771

— подавляющее большинство трудовых коллективов акционерных обществ, созданных на базе государственных предприятий, приобретают пакеты акций, предусмотренных на свободную продажу в целях получения контрольного пакета, то есть тем самым уменьшают круг потенциальных инвесторов и локализуют рынок ценных бумаг;

— из-за недостаточного информационного обеспечения населения финансовые ресурсы и ценные бумаги коммерческих бан-

ков и других юридических лиц очень слабо вовлечены в биржевые торги;

— не на должном уровне организована рекламная деятельность в органах печати и телевидения и др.

Все вышеизложенное свидетельствует о недостаточном опыте участников рынка ценных бумаг, а также наличии проблем и явлений, которые необходимо решить в ближайшее время.

IV. ХОЛДИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Холдинги или материнские компании — род институтов, в состав активов которых входят контрольные пакеты акций других предприятий. Так как во всем мире рынок капитала хорошо развит, владение акциями иных акционерных обществ для всякого предприятия — дело обычное.

Поэтому холдинговые компании представляют собой важное звено системы участия, при помощи которой финансисты подчиняют себе формально независимые компании, располагающие капиталами, во много раз превосходящими их собственный. Формально деятельность холдингов заключается в управлении пакетами акций и сборе дивидендов и доходов от биржевых операций, тогда как фактически холдинги, захватывая контрольный пакет акций какой-либо компании, получают возможность назначать своих людей в правление, совет директоров и другие органы подконтрольной компании.

Для установления своего контроля над другими компаниями холдинги используют следующий механизм. Как известно, акции делятся на "голосующие" и "безголосые", или на простые с правом голоса и привилегированные, но без права голоса. На бирже (для "широкой публики") холдинг-компания продает в основном акции, лишенные права голоса, а акции с правом голоса, доля которых невелика, продаются лицам, проявляющим интерес к этой компании, и частично резервируются на случай необходимости дополнительных голосов компании. Капитал, мобилизованный путем продажи безголосых акций, холдинг-компания вкладывает в акции тех фирм, над которыми она намерена получить контроль, причем покупает она, естественно, уже акции, дающие право голоса, что и позволяет холдингу с помощью сравнительно небольшого собственного капитала контролировать гораздо большие капиталы зависимых фирм. Однако надо отметить, что при разработке Положения о холдинге в нашей республике этот механизм не был рассмотрен.

В настоящее время холдинги в западной экономике — это финансовый центр и мозг любой крупной корпорации. Все стратегические решения по развитию компании, ее действиям на мировых рынках принимаются теми лицами, которые входят в состав холдинга данной компании, то есть являются ее главными акционерами.

В практике различают "чистые" холдинговые компании, не

имеющие другого вида деятельности, кроме участия в капитале и управлении других компаний, и "смежные" холдинговые компании, то есть еще занятые непосредственно в производственной сфере.

Холдинговая компания не обязательно должна иметь безусловный абсолютный контрольный пакет акций дочерней компании. Во-первых, в условиях широкой дисперсии акций или наличия множества мелких акционеров, значительная часть которых даже не присутствует на годовых собраниях, размеры контрольного пакета оказываются небольшими — часто в пределах 10% от общего числа голосующих акций. Во-вторых, приобретение влияния — длительный процесс, в течение которого холдинг выступает в качестве обыкновенного акционера будущей дочерней компании.

Степень влияния одной компании на управление другой компанией можно условно представить в виде следующих пяти уровней:

— не более чем укрепление связей между двумя независимыми акционерными обществами;

— несколько компаний могут образовать блок акционеров, обладающих в совокупности контрольным пакетом акций, где каждый участник в отдельности не может диктовать свою волю, но важен лишь как элемент блока;

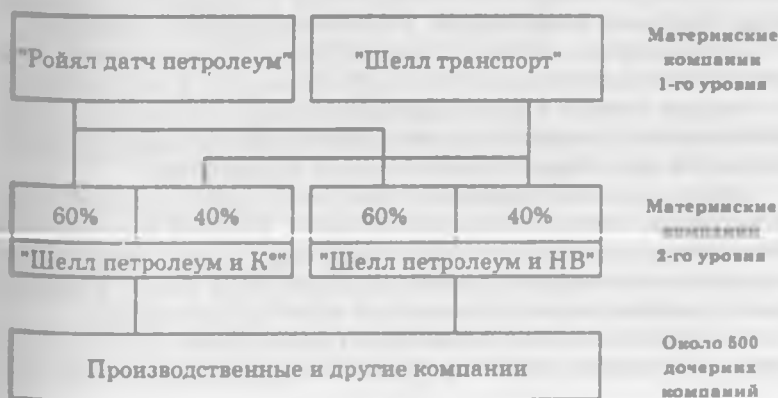
— одна компания владеет большим количеством акций, чем все другие акционеры и может управлять делами общества, но меньшинство может, объединившись, блокировать решения холдинга по некоторым вопросам;

— в руках материнской компании контрольный пакет акций дочерней компании;

— материнская компания владеет 100% или около 100% собственности.

Рассмотрим для примера структуру холдинговой компании "Ройял Датч-Шелл", имеющей изначально нескольких владельцев. Она имеет следующую структуру:

Схема 2



Этот англо-голландский концерн добывает около 8% от общего объема добычи нефти капиталистических стран и является первым многонациональным промышленным концерном. После объединения в 1907 г. голландская "половина" "Ройял датч" и английская "Шелл" стали материнскими компаниями. Они связаны рядом соглашений, в соответствии с которыми все активы, прибыли, дивиденды, налоги и расходы распределяются в пропорции 60:40. Материнские компании являются держателями акций двух холдинговых компаний — голландской "Шелл Петролеум" и английской "Шелл Петролеум компани", при этом 60% акционерного капитала обеих компаний принадлежит "Ройял датч", а 40% — "Шелл транспорт". Практическое руководство деятельностью "Ройял датч-шелл" сосредоточено в руках директоров-распорядителей: четырех от голландской материнской компании "Ройял датч" и трех от английской "Шелл транспорт". Эти семь человек составляют комитет директоров-распорядителей, высший орган власти концерна. Члены комитета директоров-распорядителей являются также членами президиума совета директоров холдинговых компаний и членами совета директоров служебных фирм. Таким образом, руководители всех высших структурных подразделений — материнских, холдинговых и служебных компаний — одни и те же лица.

Представляет интерес и система акций концерна. Согласно уставу "Ройял датч", одна привилегированная акция дает 50 голосов, тогда как одна обычная — один голос. Уже сложилось так, что все привилегированные акции стали именными, то есть принадлежат конкретным лицам, которые и осуществляют контроль над компанией. И хотя значительные пакеты акций концерна сосредоточены в руках иностранных инвесторов (всего в мире 900 тыс. человек имеют акции этой фирмы), контроль и управление осуществляют английские и голландские финансовые магнаты.

К реальным преимуществам системы материнской и дочерних компаний, позволяющей добиваться значительной централизации капитала, следовательно, к преимуществам по сравнению с совокупностью отдельных предприятий, относятся следующие моменты:

- экономия на торговых и других подобных операциях — возможность получать скидки за счет оптовых закупок и тому подобное;
- прямая связь с производителями комплектующих частей, возможность образования единой цепи от добычи сырья до выпуска конечной продукции высокой степени переработки;
- использование разницы в курсе, по которому котируются акции материнской и дочерних компаний, дающее возможность прямым финансовым спекуляций, например, когда материнская компания, искусственно завысив (занизив) курс акций дочерней фирмы, продает (покупает) некоторое количество ее акций;
- возможность диверсификации производства для снижения риска и смягчения кризисных ударов — первоначально финансо-

вая группа может прямо или косвенно дотировать компанию, выходящую на новый для этой группы рынок, предприятия, входящие в группу, могут служить клиентами производителя нового товара или услуги;

— консолидация финансовой отчетности в рамках всей системы компаний с целью выработки стратегии уплаты наименьших налогов — возможность перераспределения прибыли между компаниями, входящими в финансовую группу, с тем, чтобы наибольший доход получали те из них, которые пользуются налоговыми льготами и т.д.;

— создание рынка или монополии на рынке (товарном или географическом);

— рост ради роста (возможность быть "первым номером").

Все вышеизложенные причины следует иметь в виду. Но хочется еще раз подчеркнуть, что важнейшей причиной, заставляющей прибегать к системе холдингов, является все-таки финансовая, то есть возможность контролировать производство, в котором занят капитал, много больший, чем собственный капитал материнской компании. Для управления дочерней компанией всегда достаточно иметь 51% ее акций. Как уже отмечалось, оказывается, что контрольный пакет еще меньше. При этом дочерняя компания может сама выступать держателем контрольного пакета акций иного акционерного общества. На эту черту, привлекающую собственников холдинга, обращалось внимание еще на заре нынешнего века. Достаточно подробно возможности многоступенчатых систем участия анализируются в работе В.И. Ленина "Империализм как высшая стадия капитализма". Там же указана доля, которую в действительности должна иметь материнская компания в капитале дочерней фирмы, чтобы обладать контрольным пакетом акций.

Далее мы перейдем к более подробному рассмотрению вопроса о том, как работают холдинги, действующие в разных отраслях западной экономики.

Основным действующим лицом современной капиталистической экономики является фирма — диверсифицированный концерн, существующий в виде разветвленной группы акционерных компаний, связанных друг с другом системой участия. Понятно, что для того, чтобы достигнуть какой-то стройности и управляемости в такой многоотраслевой системе, нужен финансовый стержень, центр, роль которого и играет холдинг-компания концерна. В такие компании, как правило, входят финансовые общества ("чистые" холдинги и субхолдинги — держатели акционерных портфелей, осуществляющие общее финансовое руководство), производственно-финансовые группы ("смешанные" холдинги, осуществляющие не только финансовый контроль, но и собственно производственную деятельность), и, наконец, сами акционерные компании, занятые непосредственно производственно-сбытовой деятельностью.

Например, ключевой компанией известного итальянского автомобилестроительного концерна "ФИАТ" является "чистый" холдинг — Итальянское финансовое общество (ИФИ). Оно удерживает контрольный пакет акций "смешанного" холдинга "ФИАТ". А он, в свою очередь, осуществляет как непосредственно производственно-сбытовую деятельность, так и финансовую, а именно, удерживает контрольные пакеты акций субхолдингов и дочерних акционерных компаний типа "Альфа-Ромео".

Почему холдинговая организация органично вписывается в структуру концерна? Дело в том, что центральная тенденция в организационном устройстве крупной корпорации — это усиление автономности коммерческой деятельности отдельных подразделений. В ряде случаев материнская компания-холдинг, владеющая контрольным пакетом акций дочерней, осуществляет лишь первоначальные инвестиции в ее бизнес, а затем руководит использованием полученных прибылей. Остальные аспекты деятельности таких звеньев базируются на самофинансировании и автономны от коммерческих операций всей корпорации.

В последние годы крупнейшие концерны мира, особенно американские, в конкурентной борьбе используют создание внутри компании рискованных (венчурных) отделений, которые строят свою производственную деятельность, используя принципиально новую технологию, технические или организационно-управленческие новшества. Одной из первых создала такую рискованную фирму "Дженерал моторз" в лице подразделения "Сатурн", который взял на себя риск разработки и внедрения, а также производства автомобиля нового поколения на основе новых видов технологий.

Большинство концернов осуществляют внешнеэкономические операции и являются транснациональными компаниями (ТНК), так что здесь холдинговая организация особенно необходима, так как непосредственный контроль над зарубежными филиалами (инспекции, проверки) затруднен. Высший административный контроль над всеми предприятиями ТНК осуществляется головным холдингом, который возглавляется президентом компании и советом директоров. Функции головного холдинга ТНК: разработка экономической стратегии и политики, постановка конкретных задач наиболее крупным хозяйственным единицам, координация операций всех предприятий, проведение крупномасштабных научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), осуществление финансового и административного контроля.

Осуществлению централизованной координации НИОКР в современном промышленном концерне отводится особое внимание. В условиях жесткой международной конкуренции ТНК вынуждены постоянно вести интенсивные НИОКР, результатами которых зарубежные филиалы и дочерние компании пользуются, заключая с головным холдингом формальные лицензионные соглашения. Необходимость значительных инвестиций в НИОКР и концентра-

ции научно-исследовательских кадров на основных научных направлениях исследований каждого концерна обуславливает целесообразность прямого непосредственного (то есть минуя уровень субхолдингов, и, тем более, местных производственных подразделений) подчинения научно-исследовательских институтов и лабораторий головной холдинг-компании.

Главная задача холдинг-компании любого концерна — это динамичное управление активами путем скупки-продажи прибыльных/неприбыльных подразделений. Иногда в ходе подобной стратегии концерны вступают на путь конгломерации производства, то есть объединения под единой крышей технологически абсолютно не связанных подразделений. Подобные финансовые манипуляции холдингов были характерны для США в 60-е и 80-е гг. В результате появились новые формы крупных корпораций — конгломераты. Их конкурентная стратегия состоит в непрерывной спекулятивной деятельности головных холдингов ради достижения текущей максимизации доходов от всех подразделений. Спекулятивный момент заключается в том, что обычно для поглощения выбранной фирмы используются не наличные денежные средства, а новая эмиссия акций холдинга. Эти новые акции обмениваются на акции поглощаемой фирмы и, тем самым, последняя входит в состав конгломерата. Тот факт, что новые акции зачастую недостаточно обеспечиваются реальными активами конгломерата, обуславливает его непрочность и неустойчивость. Чтобы избежать этого, многие конгломераты опираются на банковскую поддержку. Так, американский конгломерат "Галф энд Уэстерн" за 16 лет (1963–1979) осуществил 140 поглощений при помощи крупнейшего коммерческого банка "Чейз Манхэттен банк". В результате уже к началу 70-х гг. в кассе этого банка сосредоточилось около 90% общей суммы долгосрочной задолженности, а в трастовом отделе — почти половина акционерного капитала "Галф энд Уэстерн". По сути сам банк превратился в "негласную" холдинговую компанию этого конгломерата, хотя это и запрещено в США законодательством. Помимо коммерческих банков, холдингами крупных корпораций могут становиться и другие кредитные учреждения. Более того, все послевоенные годы в западной экономике именно последние развивались более быстрыми темпами, чем банки. Особенно это касается пенсионных фондов корпораций. Пенсионные фонды крупных фирм стали покупать акции еще с конца 40-х гг. Как правило, акции этих фондов принадлежат разным компаниям, но в некоторых случаях пенсионные фонды сосредоточиваются на покупке акций своей же фирмы и в результате, по существу, превращаются в холдинги. Например, пенсионный фонд крупнейшей торгово-промышленной компании США "Сирз Робек" владеет ее контрольным пакетом акций. Этот же фонд одновременно владеет акциями шести финансовых компаний, являющихся "смешанными" субхолдингами.

Весьма распространено использование благотворительных

фондов в качестве холдинговых учреждений в экономике США и других стран Запада. Вложения средств в благотворительные фонды (равно как их учреждение) используется на Западе с целью избежания налогообложения данной суммы. Благотворительные фонды обязаны использовать переданные средства на финансирование научно-исследовательских работ в университетах, различные мероприятия в области здравоохранения, просвещения, социального обеспечения и т.д. Но часть средств фонды направляют на покупку ценных бумаг, операции с ними и прочие виды финансово-кредитной деятельности. Ведущие американские благотворительные фонды (Форда, Рокфеллера, Карнеги, Дьюка, Келлога, Меллона) предпочитают приобретать акции крупнейших концернов США — "Экссон", "Дженерал моторз", "Мобил ойл" и т.д. По существу, благотворительные фонды превратились в настоящие кредитные учреждения, и для крупнейших из них холдинговая функция играет ведущую роль по сравнению, например, с простыми кредитными операциями. Среди тех концернов, контрольными пакетами акций которых владеют благотворительные фонды, выделяются, например, "Экссон", "Стандард ойл оф Индиана", АЛКОА, "Галф ойл", "Дюпон де Немур".

Многие американские мультимиллионеры специально учреждают личные благотворительные фонды, с тем, чтобы одновременно увести свои доходы от налогообложения и создать личный холдинг. Все текущие дивиденды такой благотворительный фонд обязан либо дарить, либо инвестировать, чем он и занимается, выполняя функцию холдинга.

Итак, все крупнейшие промышленные концерны Запада имеют холдинговую организацию, причем зачастую в роли холдинга выступают (порой неформально) другие кредитные учреждения. Но наиболее широко распространена холдинговая система в самих финансовых корпорациях: здесь она более удачно вписывается в специфику хозяйственной деятельности и деловых операций.

Разумно взвешивая все "за" и "против" системы материнской и дочерних компаний, следует признать, что она получила широкое распространение в силу того, что наилучшим образом отвечает стилю и структуре руководства крупными объединениями предприятий, часто диверсифицированных, когда стараются избежать контрастов централизма или полной децентрализации, предпочитая резкому "черному или белому" промежуточный, "серый" вариант.

Влияние материнской компании на дочернюю проявляется еще в ряде признаков. Важнейший из них — финансовая зависимость дочерней фирмы, которая дополнительно подкрепляется правом головной компании группы определять членов администрации прочих фирм, входящих в группу, даже если это право осуществляется через наблюдательный совет, формально избираемый на общем собрании акционеров. Существует целый ряд легальных форм, отражающих вертикальные отношения между материнской

и дочерними компаниями. К их числу относятся договоры об едином управлении, соглашения по финансовым вопросам, например, о переводе годовой прибыли. Коротко останавливаясь на тех возможностях, которые имеются у материнской компании по подавлению самостоятельности дочерней компании, можно отметить, что дочерняя компания теряет самостоятельность в вопросах определения своего управляющего аппарата, в значительной степени — в определении производственных партнеров. Возможность применения материнской компанией трансфертных цен для перекачки себе прибыли дочернего общества означает для последнего потерю свободы ценообразования, держателей акций компании, не имеющих контрольного пакета, в ряде случаев — администрации. Это следует учитывать при определении перспектив развития финансовых групп в нашей республике, стремящейся преодолеть многолетнюю монополию государственно-административной системы.

Необходимо отметить, что отечественные предприятия в результате создания холдингов могут извлечь значительную экономическую выгоду из их деятельности. Прежде всего, создание холдинговых акционерных обществ способствует интеграции капитала и научно-технических ресурсов, ориентации персонала различных предприятий, отраслей народного хозяйства и регионов на осуществление крупных инвестиционных программ. При этом следует учитывать, что отрицательные черты холдинга (тяготение к монополизму и ограничение конкуренции) не смогут в ближайшее время проявить себя в нашей республике, так как этому препятствует рациональная антимонопольная и инвестиционная политика органов государственного регулирования.

Объединенный в холдинговых компаниях финансовый, научный и кадровый потенциал создаст возможность значительно ослабить негативное влияние на экономику кризисной ситуации, возникшей из-за разрыва связей между предприятиями бывшего Союза.

Холдинг также снимает с предприятий трудности, связанные с движением ценных бумаг, и может решить, например, проблему взаиморасчетов, когда все "сидят на картотеке", или изыскать ресурсы на стороне, способствуя тем самым удовлетворению взаимных интересов. За объединением контрольных пакетов стоит объединение целей, в том числе таких целей, как выход на мировой рынок, обеспечение кредитом, привлечение инвестиций и т.д. Кроме того, аккумуляция средств под эгидой холдинга дает возможность направлять их на развитие предприятий. Холдинг сможет их инвестировать целевым путем. Помогая отдельным предприятиям, холдинг укрепляет и свои позиции. Заметим, что холдинг — открытая система и может принимать новых членов.

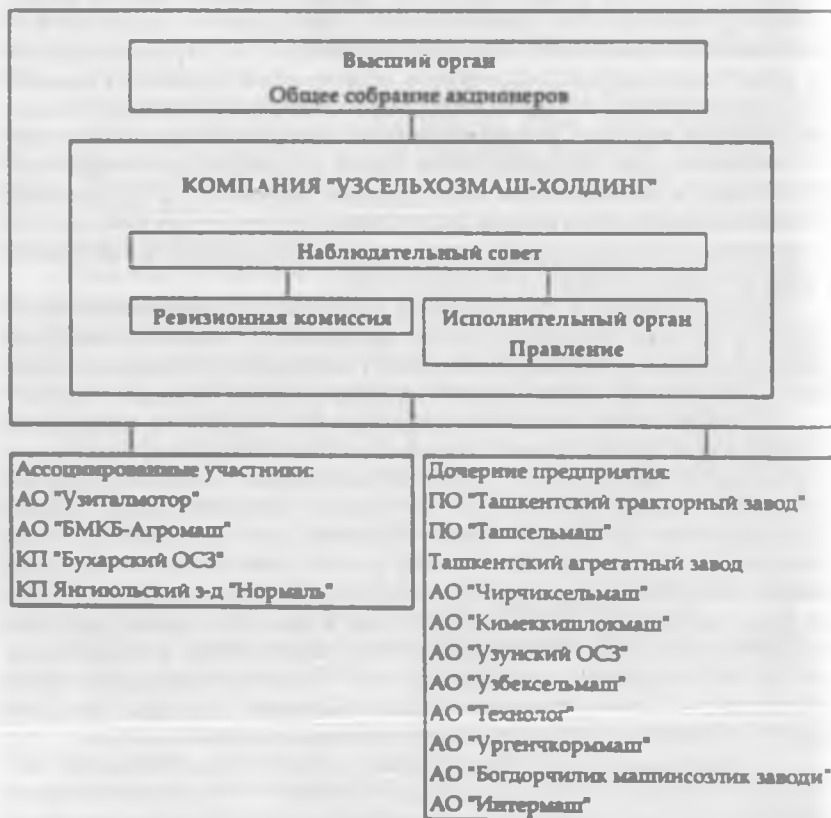
С организационной точки зрения холдинговые компании могут быть созданы двумя способами. Первый — акционированные предприятия добровольно объединяют свои контрольные пакеты.

Второй — по решению соответствующего государственного органа управления государственным имуществом.

Процесс формирования холдинговых компаний нужно рассматривать и более масштабно: они могут быть использованы как инструмент разгосударствления крупных предприятий, объединений, концернов с сохранением при этом технологических и кооперативных связей между входящими в них предприятиями. Следовательно, создаваемые "сверху" холдинги будут выступать как промежуточное звено по передаче функций владения и распоряжения государственной собственностью негосударственным структурам. Сам же процесс передачи этих функций может быть постепенным и происходить путем поэтапного выкупа у государства принадлежащих ему пакетов акций.

Схема 3

*Структура холдинговой компании
"Узсельхозмаш-холдинг"*



Законодательная база по холдингам в нашей республике еще находится на стадии своего становления, поэтому еще многое необходимо дополнить и изменить с учетом накопленного нами опыта и опыта работы холдингов за рубежом.

Первая холдинговая компания в нашей республике "Узсельхозмаш-холдинг" была создана по решению правительственных органов в январе 1996 г. с целью обеспечения сельского хозяйства республики современной техникой и новейшими средствами механизации, формирования структуры управления в сельскохозяйственном машиностроении, отвечающей рыночным условиям хозяйствования, а также для достижения стабильной и эффективной работы предприятий этой отрасли и повышения конкурентоспособности выпускаемой ими продукции. Уставный фонд холдинговой компании, согласно решению правительственных органов, составил 1607647 тыс. сумов и сформирован из государственной доли акций и невыкупленной доли акций, предусмотренной для продажи. В состав холдинговой компании вошли 11 крупных акционерных обществ как дочерние предприятия и четыре ассоциированных участника. Холдинговой компании дано право последующего выкупа пакетов государственной доли акций, программами разгосударствления и приватизации. Выше приведена принятая структура управления холдинговой компании "Узсельхозмаш-холдинг" (схема 3).

V. ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫЕ ГРУППЫ И ТРАСТОВЫЕ КОМПАНИИ

Финансово-промышленная группа в соответствии с законодательством Республики Узбекистан представляет собой хозяйственную ассоциацию кредитно-финансовых учреждений, инвестиционных институтов, предприятий, других учреждений и организаций, ведущую деятельность в целях получения прибыли (дохода) на основе объединения капиталов путем слияния материальных и финансовых ресурсов ее участников, повышения конкурентоспособности и эффективности производства, создания рациональных технологических и кооперационных связей, увеличения экспортного потенциала, ускорения научно-технического прогресса и привлечения инвестиций.

Финансово-промышленные группы являются важнейшим средством реализации селективной структурной политики государства, обеспечивающим воспроизводство, накопление, концентрацию и обращение финансового, производительного и товарного капитала, его инвестирование в приоритетные отрасли и повышение его управляемости.

Финансово-промышленные группы могут иметь различные организационно-правовые формы, направления деятельности, состав участников и структуру управления.

С точки зрения форм интеграции капитала возможно формирование финансово-промышленных групп:

акционерного общества;

холдинговой компании;

траста;

перекрестного владения акциями (взаимное участие в капиталах);

стратегического альянса (объединение усилий, в целях обеспечения каждому участнику доступа к результатам совместно выполняемых проектов, программ, НИОКР и обмену информацией и т.д.).

В состав финансово-промышленных групп могут входить:

производственные и научно-производственные предприятия, банки,

холдинговые компании,

страховые компании,

научно-исследовательские центры и институты,

опытно-конструкторские организации,

торговые компании и фирмы,

строительные и транспортные предприятия,

предприятия промышленности,

инвестиционные фонды,

другие виды предприятий.

В целях повышения эффективности формирования финансово-промышленных групп используется двухканальная система размещения акций:

целенаправленный подбор участников,

покупка акций и других ценных бумаг.

Для предотвращения монополизации рынка в одном отраслевом секторе необходимо создавать не менее трех финансово-промышленных групп, деятельность которых находилась бы под особым государственным контролем.

В республике в первоочередном порядке будут создаваться финансово-промышленные группы на базе технологически связанных предприятий, выпускающих сложную и наукоемкую продукцию, которая конкурентоспособна на внешнем и внутреннем рынках и имеющую платежеспособный спрос.

Создание и формирование финансово-промышленных групп будет производиться исключительно в индивидуальном порядке на программно-целевой основе.

Траст — управление различными видами активов по доверенности и поручению собственников специальными органами. Трастовое управление — широко применяемый в рыночной экономике механизм, позволяющий получать дополнительные доходы, контролировать значительные денежные ресурсы, налаживать связи

с крупной клиентурой. Наиболее распространено трастовое управление финансовыми и производственными активами.

Следует выделить и трастовые функции коммерческих банков, которые могут оказывать своим клиентам дополнительные услуги, работать на фондовом рынке. Однако надежность и выгодность трастовых операций напрямую зависит от размера управляемого капитала. Поэтому и банкам, и их клиентам выгоднее идти по пути создания общих траст-фондов, объединяющих капиталы мелких вкладчиков, каждый из которых получает свою долю в доходе пропорционально вкладу. В международной практике банки за оказываемые траст-услуги взимают управленческий сбор в размере до одного процента стоимости активов либо (при наличии развитого фондового рынка) получают вознаграждение в виде доли от роста курсовой стоимости акций.

В рамках приватизационной программы правительства Узбекистана может получить широкое развитие трастовое управление производственными активами и государственной долей акций. Распад отдельных министерств и ведомств и ограничения на насильственное включение предприятий в холдинговые структуры требует создания новых более гибких форм управления взаимосвязанными группами предприятий в переходный период. Такими формами могут стать траст-компании, созданные при акционировании крупных государственных предприятий в нефтяной, химической и газовой промышленности, в агропромышленном комплексе и в других отраслях. В свете этого Госкомимуществу Республики Узбекистан необходимо разработать и утвердить Положение о передаче в трастовое управление государственной доли акций приватизированных предприятий и передаче в трастовое управление государственных предприятий физическим, юридическим лицам на контрактной основе. Назрела также необходимость привлечения иностранных компаний для осуществления ими трастового управления. В то же время в ряде отраслей именно иностранная конкуренция может пробудить от затяжной спячки руководителей предприятий и создать условия для ограничения роста цен и повышения качества продукции, об этом свидетельствует и мировой опыт. Одной из мер по привлечению иностранных инвестиций и "ноу-хау" могут быть трастовые соглашения. При этом нужно предусмотреть возможность выкупить часть доли уставного капитала иностранному инвестору, а долю, оставшуюся за государством, передать в трастовое управление. Также можно предусмотреть, что на первом этапе иностранная фирма проинвестирует модернизацию действующих технологических линий предприятий, затем проведет реинвестирование прибыли, полученной в результате своей деятельности на этих предприятиях, то есть предприятия будут проинвестированы дважды.

Трастовое управление даст новым предпринимателям широкие права по распоряжению собственностью. Есть большая вероятность того, что именно они, когда закончится действие "трастового контракта", станут основными владельцами доверенных им акций.

VI. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ И ПРИВАТИЗАЦИОННЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Одной из разновидностей инвестиционных институтов, используемой как средство вовлечения широких масс в приватизационный процесс, которая характеризуется как институциональной, так и организационно-функциональной спецификой, является инвестиционный фонд.

Практика развития экономических отношений в странах, вставших на путь рыночных преобразований, показывает, что одним из главных средств восстановления и развития рыночных методов хозяйствования являются ценные бумаги, которые фиксируют право собственности на капитал.

Инвестиционные фонды — это организации, которые осуществляют коллективные вложения в ценные бумаги. Они выпускают и продают собственные ценные бумаги мелким индивидуальным инвесторам, а на вырученные средства покупают ценные бумаги предприятий и банков, что обеспечивает вкладчикам доход по акциям. То есть фонд управляет средствами своих акционеров, поэтому в некоторых случаях их называют инвестиционными трестами. В свою очередь, концентрация финансовых ресурсов позволяет инвестировать средства в наиболее перспективные направления развития производства.

В законодательстве различных стран различают понятия "инвестиционный фонд" и "инвестиционная компания".

Например, в России эти два вида институтов отличаются друг от друга характером деятельности и способом привлечения клиентов.

Инвестиционная компания занимается организацией выпуска ценных бумаг и их размещением, вложениями средств в ценные бумаги, а также их куплей-продажей от своего имени и за свой счет. Положением о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах, существующем на территории России, предусмотрено, что ценные бумаги инвестиционная компания может продавать только юридическим лицам и не имеет права формировать привлеченные ресурсы за счет средств населения.

Инвестиционный фонд, напротив, формирует свои денежные средства в основном за счет средств населения и вкладывает их в ценные бумаги, а также на депозитные счета и вклады. Никакими

другими видами деятельности инвестиционный фонд заниматься не может.

В Германии инвестиционная компания отличается от инвестиционного фонда масштабом деятельности. В основном инвестиционные компании являются дочерними предприятиями банков и не располагают собственным крупным капиталом, поэтому участие инвестиционной компании в капитале носит пассивный характер (согласно закону, они не могут приобретать контрольные пакеты акций предприятий).

Инвестиционный фонд, наоборот, располагает крупным капиталом, на который приобретается до 80% капитала интересующих его предприятий, что позволяет ему активно управлять этими производствами.

Но самое главное различие состоит в принципе управления. В инвестиционной компании управление осуществляется советом директоров и дирекцией или правлением. В инвестиционных фондах функция управления передается внешнему управляющему, то есть организации, которая не является собственником фонда.

В Республике Узбекистан законодательно закреплены такие виды, как Инвестиционный фонд (ИФ) и Приватизационный инвестиционный фонд (ПИФ). Особенности их создания и деятельности определяются постановлением Кабинета Министров № 220 от 18 июня 1996 г. и приложениями к нему. Основной целью и задачами инвестиционных фондов являются:

- вовлечение свободных средств широких слоев населения в финансовый рынок;
- получение прибыли;
- обеспечение защиты средств юридических и физических лиц, вложенных в ценные бумаги;
- снижение степени риска при осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг.

Основные особенности ИФов:

- уставный капитал формируется из денежных средств, а также ценных бумаг и недвижимого имущества;
- количество акций, проданных одному лицу, не ограничивается;
- инвесторы — физические и юридические лица;
- не имеет права на получение государственного кредита;
- имеет право выкупать акции фонда по требованию их владельцев.

Согласно Положению об инвестиционных фондах, введены ограничения в деятельности инвестиционных фондов, действующих на территории Республики Узбекистан.

Инвестиционный фонд не имеет права:

- осуществлять иные виды инвестиций, кроме вложения в ценные бумаги;

— выпускать облигации, привилегированные акции и иные денежные обязательства (исключая привлечение банковских кредитов в порядке, установленном уставом), собственники которых получают преимущественное право на имущество фонда по сравнению с владельцами простых акций на предъявителя;

— приобретать простые акции любого акционерного общества в случае, если после их приобретения аффилированным лицам инвестиционного фонда будет принадлежать более 15% акций этого общества;

— приобретать и иметь в своих активах более 30% ценных бумаг одного эмитента по номинальной стоимости;

— инвестировать более 10% своих чистых активов в ценные бумаги одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг;

— инвестировать средства в ценные бумаги аффилированных лиц инвестиционного фонда;

— заключать договоры о продаже ценных бумаг, которые ему не принадлежат или которые он не имеет права приобретать;

— привлекать заемные средства в случае, если совокупный объем задолженности, подлежащей погашению, превысит 15% рыночной стоимости чистых активов инвестиционного фонда на дату подписания кредитного соглашения. Срок займа не может превышать трех месяцев и не подлежит пролонгации. Кредитное соглашение может заключаться фондом исключительно с целью удовлетворения кратковременной потребности в денежных средствах, необходимых для выкупа своих акций у акционеров;

— выпускать долговые обязательства;

— выдавать гарантии любого рода, закладывать имущество или имущественные права;

— осуществлять инвестиции в ценные бумаги юридических лиц, организационно-правовая форма которых предусматривает полную ответственность его участников;

— осуществлять инвестиции в ценные бумаги, выпущенные управляющей компанией, депозитарием, независимым аудитором, учредителями фонда, а также акционерами, владеющими пятью или более процентами акций фонда, предприятиями, контролирующими или находящимися под контролем этих лиц;

— приобретать у своих аффилированных лиц либо продавать им ценные бумаги и иное имущество;

— вкладывать средства в долговые обязательства, за исключением государственных ценных бумаг;

— выступать в качестве представителей посредников, продавцов объектов приватизации, в том числе при продаже акций, долей, паев приватизируемых предприятий;

— приобретать и иметь в своих активах акции иных инвестиционных фондов;

— обменивать выпущенные фондом акции на акции акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления, держателем которых является Госкомимущество Республики Узбекистан, в сумме, превышающей 5% чистого актива инвестиционного фонда. Доля акций инвестиционного фонда, держателем которых выступает Госкомимущество Республики Узбекистан, не может превышать 5% чистых активов инвестиционного фонда;

— осуществлять инвестиции в ценные бумаги предприятий, не прошедших государственную регистрацию в Республике Узбекистан или осуществляющих основную деятельность не на территории Республики Узбекистан;

— заключать сделки, не связанные с инвестиционной деятельностью, приобретать опционы или фьючерсные контракты любого рода.

Несоблюдение указанных ограничений влечет за собой приостановление деятельности инвестиционного фонда, а также в установленном законодательством Республики Узбекистан порядке ликвидацию инвестиционного фонда и применение мер административной, материальной и уголовной ответственности к должностным лицам управляющей компании.

Меры и ограничения, предпринятые государством и нормативно закрепленные, позволяют уменьшить степень риска вкладов в ценные бумаги.

Проанализируем работу Национального инвестиционного фонда на фондовом рынке республики. Национальный инвестиционный фонд учрежден Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства и Акционерным обществом "Узфининвест". Уставный фонд Национального инвестиционного фонда составляет 14 млн. сумов и состоит из 40 тыс. простых именных акций и 100 тыс. акций на предъявителя номинальной стоимостью 100 сумов.

Акции среди учредителей распределены следующим образом:

Госкомимущество

Республики Узбекистан — 21200 акций,

АО "Узфининвест" — 2000 акций.

Остальная доля акций определена для свободной продажи и размещалась среди физических и юридических лиц — инвесторов Фонда.

Коллектив управляющей компании состоит из 15 человек, 12 из которых прошли подготовку в Национальном центре подготовки специалистов рынка ценных бумаг. Поэтому в компании производится четкое распределение обязанностей, определены задачи для каждого звена управления.

Отдел инвестиций, стратегического анализа и прогноза — это главный определитель инвестиционной политики фонда. Для оп-

ределения стратегии инвестирования управляющая компания имеет информационно-аналитическую службу, которая непосредственно собирает первичную информацию о конкретных акционерных обществах, создает базу данных, на основе которых проводит анализ финансового положения эмитента. В задачу портфельного менеджера входит ротация и переоценка инвестиционного портфеля, для обеспечения его доходности, устойчивости и ликвидности. Брокерская контора выполняет необходимые операции купли-продажи ценных бумаг по поручению Фонда, на Республиканской фондовой бирже "Тошкент", на внебиржевом рынке. Фондовый магазин реализует акции фонда и акционерных обществ за наличный расчет физическим лицам, а также производит выплату дивидендов, начисленных по собственным акциям Фонда.

В областях республики создана сеть филиалов Фонда. На сегодня все филиалы сформировали самостоятельный инвестиционный портфель. На 1 января 1996 г. активы инвестиционных портфелей филиалов составляли более 12 млн. сумов.

Выбранная Фондом стратегия поведения (долгосрочные инвестиции и краткосрочные операции купли-продажи акций) позволила за сравнительно небольшой срок сформировать достаточно устойчивый и ликвидный инвестиционный портфель, который включает в себя около 100 акционерных обществ различных отраслей и регионов республики с общей стоимостью активов более 100 млн. сумов.

Приоритетной областью инвестирования средств Фонда является легкая промышленность. Это обусловлено тем, что, с учетом богатой сырьевой базы, легкая промышленность является одной из самых перспективных отраслей, развитию которой уделяется огромное внимание. Значительные вложения производятся в химическую отрасль, также быстро развивающуюся и имеющую хорошие перспективы. Бурный рост промышленного и жилищного строительства дал толчок к развитию производства стройматериалов. Акции этой отрасли в настоящее время можно с уверенностью отнести к акциям "роста". Проанализировав работу Фонда, можно сделать вывод, что первые шаги на национальном рынке ценных бумаг сделаны и что Национальный инвестиционный фонд играет немаловажную роль в становлении финансового рынка республики, что лишний раз доказывает необходимость его создания.

Приватизационный инвестиционный фонд (ПИФ) — это фонд, концентрирующий сбережения населения и приобретающий на них ценные бумаги других организаций, получающий прибыль от этих ценных бумаг и распределяющий ее среди акционеров (населения) в виде дивидендов.

Основные особенности ПИФов:

уставный капитал формируется исключительно из денежных средств,

установлена квота продажи акций одному лицу, акции размещаются среди физических лиц, имеет право на получение государственного кредита; не имеет права выкупать свои акции у акционеров.

Приватизационный инвестиционный фонд (ПИФ) — это фонд, концентрирующий сбережения населения и приобретающий на них ценные бумаги других организаций, получающий прибыль от этих ценных бумаг и распределяющий ее среди акционеров (населения) в виде дивидендов. Приватизационный инвестиционный фонд выпускает свои акции и размещает их среди населения через фондовые магазины и фондовую биржу по номинальной стоимости 100 акций по 100 сумов. Он покупает акции нескольких акционерных обществ и, если одно из них обанкротится или потерпит убытки в результате неэффективной деятельности, доходы, полученные другими предприятиями, перекроют убыток и обеспечат выплату ПИФа дивидендов всем своим акционерам. Акции ПИФов свободно покупаются и продаются через биржи и внебиржевой рынок. Однако сами ПИФы, являясь инвестиционными фондами закрытого типа, не имеют права скупать свои акции.

Акции, выпущенные ПИФа, должны быть занесены в реестр АО "Национальный депозитарий "Вакт" и им учитываться. Это обеспечивает защиту прав акционера. Деятельность приватизационного инвестиционного фонда регламентируется управляющей компанией (самостоятельное юридическое лицо) и регистрируется через АО "Национальный депозитарий "Вакт". Подобная система контроля не допускает злоупотреблений со стороны членов наблюдательного совета, руководителей и других, не позволяет им использовать средства населения не по назначению.

Учредителями приватизационного инвестиционного фонда могут быть граждане республики, юридические лица, в том числе предприятия, в уставном фонде которых не менее 25% государственной доли, иностранные физические и юридические лица. У ПИФа не может быть менее двух или более 20 учредителей.

Уставный фонд приватизационного инвестиционного фонда не может быть менее чем 200 минимальных размеров заработной платы.

Образованные приватизационные инвестиционные фонды должны пройти государственную регистрацию и получить в установленном порядке лицензию в Центре по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан по осуществлению деятельности на рынке ценных бумаг. Акционеры ПИФа из своего числа избирают наблюдательный совет. В свою очередь, наблюдательный совет заключает контракт по операциям с ценными бумагами с управляющей компанией и контракт по учету ценных бумаг с АО "Национальный депозитарий "Вакт". В этих контрактах предусматриваются величина вознаграж-

дения депозитария и управляющей компании, отношения между Приватизационным инвестиционным фондом, депозитарием и управляющей компанией.

Основные особенности ПИФов.

В отличие от других инвестиционных фондов ПИФы могут воспользоваться кредитом Госкомимущества Республики Узбекистан, в пять раз превышающим его уставный фонд. В счет кредита ПИФу Госкомимуществом выдаются акции приватизированных предприятий. Схема может быть следующей.

Скажем, учредители создали приватизационный инвестиционный фонд с уставным капиталом 120 тыс. сумов. Пройдя регистрацию в установленном порядке, ПИФ увеличивает свой уставный капитал, выпускает акции и реализует их среди населения (к примеру, еще на 120 тыс. сумов). На средства, поступившие от учредителей в качестве учредительского взноса, а также от реализации акций населению (всего 240 тыс. сумов), ПИФ приобретает у Госкомимущества акции приватизированных предприятий по номинальной стоимости. Этому ПИФу Госкомимущество Республики Узбекистан предоставляет кредит в пятикратном размере оплаченной части уставного фонда ПИФа. Таким образом, приватизационный инвестиционный фонд доводит стоимость портфеля акций до 1440 тыс. сумов.

Кредит ПИФу выдается на семь лет. Первые четыре года на него не начисляются проценты и выплаты. После четырех лет кредит погашается равными долями. Суммы по основной части кредита подлежат зачислению в последний день четвертого, пятого, шестого и седьмого календарных годов, следующих за годом оформления кредита. Проценты за пользование кредитом начисляются с пятого года в сумме, равной неоплаченной части кредита, умноженной на две трети ставки рефинансирования, установленной Центральным банком Республики Узбекистан в год выплаты процентов по кредиту. За несвоевременное погашение кредита ПИФу начисляется пеня, ставка которой равна ставке рефинансирования, применяемой Центральным банком Республики Узбекистан на тот момент, когда выплаты по кредиту должны были быть произведены, умноженная на коэффициент 1,33.

С ПИФа не могут взиматься никакие выплаты с основной суммы и процентов по кредиту сверх размера общей прибыли ПИФа за данный год, вычисляемого как сумма дивидендов, полученных ПИФом по акциям других эмитентов и поступлений от продажи акций других эмитентов, за вычетом всех выплат и расходов ПИФа за данный год.

В случае продажи ПИФом акций, полученных на средства кредита акций, сумма кредита, равная чистой прибыли ПИФа от их реализации, умноженная на коэффициент неоплаченной части кредита и разделенная на общую сумму кредита и размер уставного капитала ПИФа, подлежит зачислению на счета Госкомимущества.

Управляет ПИФом специально созданная управляющая компа-

ния (она не может быть учреждена органами государственной власти и управления). Управляющая компания осуществляет деятельность по поручению наблюдательного совета, участвует в собраниях акционеров в соответствии с принадлежащими ПИФу акциями. Одна управляющая компания может управлять неограниченным числом ПИФов. Но сотрудники управляющей компании не могут быть членами наблюдательных советов ПИФов.

Управляющая компания должна располагать активами в размере не менее 200 минимальных заработных плат. Управляющая компания должна получить лицензию, выдаваемую Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан, на право осуществления деятельности на рынке ценных бумаг.

Приватизационный инвестиционный фонд через управляющую компанию обязан давать своим акционерам необходимую и достоверную информацию о своей деятельности и финансовом состоянии, условиях продажи и проспекте эмиссии акций, порядке выплаты дивидендов, деятельности на фондовых биржах и вложениях в ценные бумаги. Информация в наглядной и доступной форме доводится до сведения граждан при эмиссии акций, а также до акционеров через средства массовой информации и на общих собраниях акционеров. Кроме того, по требованию акционеров в порядке, определенном учредительными документами, ПИФы обязаны обеспечить ведение реестра акционеров, которое осуществляется депозитарием. Независимо от этого ПИФ несет ответственность за правильное ведение реестра акционеров.

Акционеры ПИФа могут требовать выплаты объявленных ПИФом дивидендов через судебные органы.

Текущая эмиссия акций ПИФов может быть приостановлена по решению регистрирующего органа либо признана недействительной в случаях:

нарушения требований законодательства Республики Узбекистан,

обнаружения в регистрационных документах недостоверной информации.

VII. ДЕПОЗИТАРИЙ

Депозитарий, как определяет законодательство Республики Узбекистан, — есть юридическое лицо, оказывающее услуги по хранению, учету принадлежности прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в нем, а также расчетам по ним.

Депозитарная деятельность — это предоставление услуг по хранению ценных бумаг и учету прав на эти ценные бумаги.

Депозитарий может осуществлять дополнительно:

— передачу информации, связанную с владением ценными

бумагами, от эмитента (реестродержателя) депонентам (клиентам) и от депонентов эмитенту ценных бумаг;

— контроль за начислением и получением доходов по ценным бумагам, хранящимся в депозитарии, с их переводом на банковские счета депонентов по их поручению;

— учет обременения ценных бумаг депонентов обязательствами, а также их прекращения;

— ведение по договору с эмитентом реестров владельцев именных ценных бумаг;

— передачу ценных бумаг третьим лицам по поручению депонентов;

— проверку ценных бумаг на подлинность и платежеспособность;

— клиринг по ценным бумагам;

— инкассацию и перевозку ценных бумаг;

— изъятие из обращения ценных бумаг в соответствии с условиями их обращения;

— регистрацию сделок с ценными бумагами.

Депозитарную деятельность могут осуществлять следующие юридические лица:

— инвестиционные институты (кроме инвестиционных консультантов, инвестиционных фондов);

— банки;

— фондовые биржи (фондовые отделы бирж);

— специализированные депозитарии, осуществляющие депозитарную деятельность как исключительную.

Депозитарная деятельность осуществляется только при наличии соответствующей лицензии, полученной в уполномоченном органе. Данная лицензия предоставляет ее обладателю право осуществлять также деятельность, сопутствующую депозитарной.

Депозитарий вправе вносить изменения и дополнения в свои учредительные документы только по согласованию с лицензирующим органом.

Депозитарии присваивается регистрационный номер, правила составления которого определяются лицензирующим органом.

Лицензирующий орган ведет реестр депозитариев, получивших лицензию на осуществление депозитарной деятельности.

При выявлении фактов осуществления депозитарной деятельности без наличия лицензии лицензирующий орган вправе обратиться в судебные органы с представлением о прекращении деятельности данного юридического лица.

При выявлении фактов осуществления депозитарной деятельности в нарушение действующих правил лицензирующий орган вправе отозвать лицензию, публикуя сообщение об этом в средствах массовой информации.

Таблица 16

*Информация по основным направлениям деятельности
Национального депозитария "Вакт" за 1994–1996 гг.*

Показатель	1994 г.	1995 г.	I полу- годие 1996 г.	I полу- годие 1996 г. в %-ном соотно- шении к 1995 г.
Количество АО, зарегистрированных в депозитарии	190	3356	3691	110,0
в том числе на базе государственных предприятий	102	2537	2757	108,7
Общий объем эмиссии акций, млн. сумов	130,7	11154,5	33720,3	302,3
Количество акций в эмиссии — всего	1256251	67106105	77274166	115,2
принято на хранение в депозитарии	632452	37941801	70925569	186,9
Изготовлено наличных акций	98120	1482832	2580109	174,0
Выдано сертификатов	25421	316540	386515	122,1
Количество открытых филиалов	1	6	14	233,3
Количество фондовых магазинов	—	50	64	128,0
Реализовано акций через сеть фондовых магазинов	—	190080	219310	115,4
Количество открытых счетов депо	1513	208619	234984	112,6
в том числе				
физическим лицам	1263	204852	230657	112,6
юридическим лицам	250	3767	4327	114,9

Инвестиционные институты (кроме инвестиционных консультантов и инвестиционных фондов) и банки, выполняющие функции депозитариев, могут осуществлять от своего имени операции, в том числе залоговые, с ценными бумагами депонента (клиента) на основании отдельного договора с депонентом (клиентом); выступать в качестве доверительного собственника и передавать без специального поручения депонента (клиента) принятые на хранение ценные бумаги в доверительную собственность или в управление третьим лицам; представлять интересы депонентов (клиентов) на общих собраниях акционеров; обеспечивать принятыми на хранение ценными бумагами депонентов (клиентов) собственные обязательства или обязательства третьих лиц.

Специализированный депозитарий не вправе заключать сделки купли-продажи комиссии, поручения, дарения, мены и аренды с ценными бумагами депонентов (клиентов), а также осуществлять совместную деятельность с депонентами (клиентами).

В целях обеспечения эффективной деятельности фондового рынка в республике в июне 1994 г. был создан Национальный депозитарий "Вакт", который оснащен самым современным компьютерным оборудованием, средствами связи, лицензионным программным обеспечением. Это дает возможность обеспечить:

- безналичную эмиссию акций и других ценных бумаг (что позволяет акционерным обществам снизить затраты на выпуск акций);

- первичное размещение акций и создание необходимых условий для функционирования вторичного рынка ценных бумаг;

- ведение реестров акционеров в едином технологическом режиме;

- при размещении эмиссии ценных бумаг в безналичной форме обеспечить стопроцентную гарантию их защиты от подделки и утраты, а также контроль за недопущением появления необеспеченных и незарегистрированных акций на фондовом рынке;

- механизм выполнения поручений по реализации прав, вытекающих из права владения ценными бумагами, то есть осуществлять продажу, дарение, залог, наследование и т.д.;

- создать единую информационную базу по объемам эмиссии ценных бумаг и их обращению;

- обеспечить необходимыми справочно-информационными материалами участников рынка ценных бумаг и государственные органы.

За истекший период Национальным депозитарием проделана определенная работа в этих направлениях. Результаты деятельности отражены в табл. 16.

Раздел III

**ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ И НОРМАТИВНАЯ
ДОКУМЕНТАЦИЯ**

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

I. О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ФОНДОВОЙ БИРЖЕ

от 2 сентября 1993 г. № 918-XII

(Ведомости Верховного Совета Республики Узбекистан, 1993 г., № 9, ст.325; 1994 г., № 11-12, ст.285; Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1995 г., № 12, ст.269; 1996 г., № 5-6, ст.69; "Народное слово", 9 января 1996 г., № 6; 4 мая 1996 г., № 88; 13 сентября 1996 г., № 184; 11 февраля 1997 г., № 30)

Настоящий Закон определяет условия и порядок выпуска и обращения ценных бумаг, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг, а также принципы организации и деятельности фондовых бирж в целях содействия развитию экономики Республики Узбекистан.

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Понятие ценных бумаг

Ценные бумаги — денежные документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между выпускавшим их лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам.

Ценные бумаги могут иметь форму бланков, сертификатов или записей на счетах и использоваться для проведения расчетов, а также в качестве залога по кредитам. Ценные бумаги распространяются среди юридических и физических лиц на добровольных началах.

Независимо от формы внесенного вклада стоимость ценных бумаг выражается и оплачивается в денежной единице Республики Узбекистан, а в случаях, предусмотренных условиями их выпуска, оплачивается в иностранной валюте (по акциям — и путем передачи имущества).

**Статья 2. Законодательство о ценных бумагах
и фондовой бирже**

Отношения, связанные с выпуском и обращением ценных бу-

маг, деятельностью участников рынка ценных бумаг, регулируются настоящим Законом и иным законодательством Республики Узбекистан.

Статья 3. Виды ценных бумаг

Действие настоящего Закона распространяется на следующие виды ценных бумаг:

- акции;
- облигации;
- казначейские обязательства;
- депозитные сертификаты;
- производные ценных бумаг;
- векселя.

Реквизиты акций, облигаций, казначейских обязательств и производных ценных бумаг определяются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан, а депозитных сертификатов и векселей — Центральным банком Республики Узбекистан.

Ценные бумаги могут быть именными и на предъявителя.

Ценные бумаги являются именными, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца эмитентом или по его поручению — организацией, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. Передача именной ценной бумаги от одного владельца к другому отражается изменением соответствующих записей в учете.

Ценные бумаги считаются документами на предъявителя, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, достаточно предъявления ценной бумаги. Ценные бумаги на предъявителя обращаются свободно.

Статья 4. Акции

Акция — 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.

Решение о выпуске акции принимается учредителями акционерного общества или общим собранием акционеров. Купленная акция не может быть реализована выпустившему ее акционерному обществу, если это не предусмотрено уставом общества.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество открытого типа утверждение Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства совместно с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым бир-

зам при Министерстве финансов Республики Узбекистан проспекта эмиссии является решением о выпуске акций.

Статья 5. Облигации

Облигация — ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных 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 соответственно 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 соответственно 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.

Размер суммы выпуска облигаций по предприятиям других форм собственности определяется Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Статья 6. Казначейские обязательства

Казначейские обязательства Республики Узбекистан — 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 одного года.

Решение о выпуске долгосрочных и среднесрочных казначейских обязательств принимается Кабинетом Министров Республики Узбекистан. Решение о выпуске краткосрочных казначейских обязательств принимается Министерством финансов Республики Узбекистан. В решении о выпуске казначейских обязательств определяются условия выплаты доходов и погашения обязательств.

Статья 7. Депозитные сертификаты

Депозитный сертификат — это 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.

Статья 8. Вексель

Векселем является ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного указанного в векселе плательщика выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя.

Векселя подразделяются на простые и переводные.

Простым векселем является документ, содержащий безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную денежную сумму векселедержателю либо по его приказу в установленный срок или по требованию.

Переводным векселем является документ, содержащий безусловный приказ векселедержателя, обращенный к плательщику об уплате определенной денежной суммы получателю либо по его приказу другому лицу в установленный срок или по требованию. При этом плательщик обязан письменно подтвердить свое согласие произвести платежи по векселю в обозначенный срок (совершить акцепт).

Правила выпуска, регистрации, условий выпуска и обращения векселей (кроме казначейских) определяются Центральным банком совместно с Министерством финансов. Правила выпуска и обращения казначейских векселей определяются Министерством финансов Республики Узбекистан.

При наличии у векселедержателя задолженности перед бюджетом по налогам и другим обязательным платежам он погашает вексель исключительно с получением денежных средств и после завершения расчетов с бюджетом оставшуюся сумму может использовать для других расчетов.

Статья 8¹. Производные ценных бумаг

Производные ценных бумаг — 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 приобрести 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.

Порядок выпуска и обращения производных ценных бумаг определяется Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

**ГЛАВА II. ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ,
ВЫПУСК В ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Статья 9. Обращение ценных бумаг

Под обращением ценных бумаг понимается их купля и продажа, а также другие действия, предусмотренные законодательством Республики Узбекистан, приводящие к смене владельца ценных бумаг.

Правила выпуска ценных бумаг в обращение (кроме депозитных сертификатов и векселей) на территории Республики Узбекистан и их регистрация утверждаются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Государственный комитет Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства или его территориальные органы осуществляют государственную регистрацию первичного выпуска акций акционерных обществ открытого типа, созданных путем преобразования государственных предприятий, а также обеспечивают в установленном порядке размещение акций.

К выпуску и обращению на территории Республики Узбекистан допускаются только те ценные бумаги, которые прошли государственную регистрацию и получили в установленном порядке регистрационный номер. Выпуск ценных бумаг, не прошедших государственную регистрацию, является незаконным, влечет за собой изъятие у владельца ценных бумаг выручки от их продажи и возвращение ее инвесторам с учетом компенсации упущенной выгоды.

Приобретение более 20% акций банка одним или несколькими приобретателями, связанными между собой соглашением, а также группой юридических лиц, являющихся дочерними или зависимыми по отношению друг к другу, требует предварительного согласия Центрального банка. При установлении неудовлетворительного финансового положения приобретателей акций Центральный банк имеет право отказать в даче согласия на совершение сделки купли-продажи более 20% акций банка. Не позднее 30 дней с момента получения ходатайства Центральный банк сообщает заявителю о своем решении в письменной форме.

Приобретение 35 или более процентов акций какого-либо эмитента или акций, обеспечивающих более 50% голосов акционеров, одним лицом или группой лиц, контролирующих имущество друг друга, требует предварительного согласия органа, уполномоченного осуществлять антимонопольную политику Республики Узбекистан. Нарушение данного требования является основанием для признания сделок недействительными. Орган, уполномоченный осуществлять антимонопольную политику Республики Узбекистан, определяет порядок и правила признания субъектов контролирующими имущество друг друга.

Ценные бумаги могут доверяться их владельцами на хранение в специализированные учреждения, имеющие компьютерные телекоммуникационные системы для их безналичного учета и реализации (депозитарии).

Кабинет Министров Республики Узбекистан устанавливает общие правила, ежегодные квоты и порядок допуска в обращение на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных эмитентами, находящимися за пределами республики. Кабинет Министров Республики Узбекистан вправе устанавливать ежегодные квоты и порядок допуска к обращению вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных или предполагаемых к выпуску эмитентами, находящимися под юрисдикцией Республики Узбекистан, с учетом обязательств Республики Узбекистан по межгосударственным соглашениям.

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан ведет Единый государственный реестр зарегистрированных в республике ценных бумаг и регулярно публикует их список.

Статья 10. Эмиссия ценных бумаг

Эмиссия ценных бумаг — выпуск ценных бумаг в обращение путем продажи их первым владельцам (инвесторам) — юридическим и физическим лицам.

Эмиссия осуществляется:

при учреждении акционерного общества и размещении акций среди его учредителей;

при увеличении размеров первоначального уставного капитала (фонда) акционерного общества путем выпуска акций;
 при привлечении заемного капитала юридическими лицами, государством, органами государственной власти и управления путем выпуска облигаций и иных долговых обязательств;
 при взаимном общереспубликанском погашении долговых обязательств предприятий.

Статья 11. Информация об эмиссии

Эмитент выпуска, а также инвестиционные институты, производящие по соглашению с эмитентом продажу ценных бумаг их первым владельцам, обязаны обеспечить каждому покупателю возможность ознакомления с условиями продажи и проспектом эмиссии до момента покупки этих бумаг. Проспект эмиссии содержит данные о самом эмитенте, предлагаемых к продаже ценных бумагах, процедуре и порядке их выпуска и другую информацию, которая может повлиять на решение о покупке этих ценных бумаг или об отказе от такой покупки.

Порядок выпуска проспекта эмиссии, его регистрации, а также перечень сведений, обязательных для публикации в проспекте эмиссии, устанавливаются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Для банков перечень сведений, содержащихся в проспектах эмиссии, определяется Министерством финансов Республики Узбекистан по согласованию с Центральным банком Республики Узбекистан. При преобразовании государственных предприятий в акционерные общества открытого типа утверждение проспекта эмиссии осуществляется Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению Государственным имуществом и поддержке предпринимательства совместно с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Проспект эмиссии ценных бумаг, предлагаемых для открытой подписки, представляется эмитентом Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан и после регистрации подлежит обязательному опубликованию в печати, а также в специальном издании фондовой биржи не менее чем за 10 дней до начала подписки на эти ценные бумаги. В случае возникновения каких-либо изменений в информации о выпуске акций, облигаций предприятий, предлагаемых для открытой продажи, эмитент ценных бумаг должен опубликовать сообщение о происшедших изменениях до начала подписки на эти ценные бумаги.

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан имеет право в случае обнаружения недостоверных данных в опублико-

ванной информации о выпуске акций, облигаций предприятий приостановить их размещение до того времени, пока эмитент этих ценных бумаг не внесет в нее соответствующие изменения. Ответственность за достоверность сведений в проспекте эмиссии, представляемых для регистрации эмиссии, несет эмитент.

Рекламирование ценных бумаг в средствах массовой информации до регистрации проспектов эмиссии об их выпуске запрещается.

Статья 12. Информация о деятельности эмитента

Эмитент обязан не менее одного раза в год информировать общественность о своем хозяйственно-финансовом состоянии и результатах деятельности (в дальнейшем — годовой отчет). Годовой отчет публикуется не позднее 1 апреля следующего за отчетным года и направляется держателям именных акций и Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. В годовом отчете должны содержаться следующие данные об эмитенте:

информация о результатах его хозяйственной деятельности за предыдущий год;

удостоверенные аудитором сведения о финансовом состоянии, а также балансы за предыдущий год и отчет аудитора;

основные сведения о дополнительно выпущенных ценных бумагах;

обоснование изменений в персональном составе должностных лиц.

Эмитент обязан в течение двух дней направить Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан, а также опубликовать информацию об изменениях, происшедших в его хозяйственной деятельности и влияющих на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним, а именно:

изменениях прав на ценные бумаги;

изменениях в персональном составе должностных лиц;

аресте банковских счетов эмитента;

начале действий по санированию (осуществлению комплексных мер, направленных на оздоровление финансового состояния эмитента);

реорганизации, приостановлении или прекращении деятельности эмитента;

уничтожении не менее 10% имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств;

предъявлении иска к эмитенту в размере, превышающем 10% имущества эмитента;

получении кредита или эмиссии ценных бумаг в размере, пре-

выпавшем 50% уставного фонда или суммы стоимости основных и оборотных средств эмитента.

Если акции эмитента котируются на фондовой бирже, он обязан в указанные сроки представить ей данную информацию.

Эмитент в связи с опубликованием недостоверных сведений о нем, которые могут повлиять на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним, обязан в течение пяти рабочих дней принять меры по исправлению этих сведений.

Статья 13. Виды эмиссии

Выпуск ценных бумаг в обращение (эмиссия) может осуществляться в следующих видах:

частного размещения без публичного объявления, без проведения рекламной кампании, публикации и регистрации проспекта эмиссии среди заранее известного ограниченного числа инвесторов;

открытой продажи с публикацией и регистрацией проспекта эмиссии среди потенциально не ограниченного числа инвесторов.

Для каждого из перечисленных случаев Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан устанавливает минимальные и максимальные размеры эмиссии.

Статья 14. Сбор за регистрацию проспекта эмиссии

При регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг эмитент уплачивает в республиканский бюджет сбор в размере 0,1 процента от номинальной стоимости эмиссии.

При преобразовании государственных предприятий в акционерные общества сбор за регистрацию проспекта первичной эмиссии не взимается.

Статья 15. Распространение ценных бумаг

Эмитенты имеют право реализовывать свои ценные бумаги самостоятельно, за комиссионное вознаграждение через банки, инвестиционные компании, финансовых брокеров.

Инвестиционные компании могут по соглашению с эмитентом выступать гарантами и организаторами выпуска ценных бумаг на условиях:

выкупа за свой счет всего выпуска ценных бумаг по фиксированной цене с целью дальнейшей перепродажи другим инвесторам;

выкупа за свой счет недоразмещенной ими среди сторонних инвесторов в течение установленного срока части выпуска ценных бумаг.

Инвестиционные компании и финансовые брокеры могут заключать дистрибьюторские договоры с эмитентами о продаже ценных бумаг от имени эмитента сторонним инвесторам без принятия

на себя обязательств по выкупу недораспространенной части выпуска.

Статья 16. Участники рынка ценных бумаг

Участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты ценных бумаг, инвесторы, инвестиционные институты, а также их объединения (ассоциации), фондовые биржи (фондовые отделы бирж), уполномоченные государством органы по регулированию и координации рынка ценных бумаг и другие.

Эмитент ценных бумаг — юридическое лицо или государствен- ный орган, выпускающий ценные бумаги и несущий от своего име- ни обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг.

Инвестор — физическое или юридическое лицо, приобретаю- щее ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Иностранные граждане и юридические лица могут выступать на рынке ценных бумаг в Республике Узбекистан в качестве инвесторов в соответст- вии с законодательством Республики Узбекистан об иностранных инвестициях.

Инвестиционный институт — созданное в соответствии с зако- нодательством Республики Узбекистан юридическое лицо, которое осуществляет свою деятельность с ценными бумагами как основ- ную.

ГЛАВА III. ФОНДОВАЯ БИРЖА

Статья 17. Понятие фондовой биржи

Фондовая биржа — организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа в своей деятельности руководствуется зако- нодательством Республики Узбекистан, уставом биржи и внутрен- ними правилами осуществления операции с ценными бумагами.

Статья 18. Регистрация фондовых бирж

Фондовая биржа (фондовый отдел товарно-фондовой или ва- лютной биржи) регистрируется в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и получает лицензию на ведение бирже- вой деятельности с ценными бумагами в Государственной комис- сии по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Организация, не получившая лицензию на ведение биржевой деятельности с ценными бумага- ми, не вправе осуществлять такую деятельность.

На товарно-фондовых и валютных биржах могут создаваться фондовые отделы в качестве самостоятельных и несамостоятельных структурных подразделений. Фондовые отделы руководствуются в своей деятельности всеми требованиями, предъявляемыми к фондовым биржам.

Статья 19. Учредители и члены фондовой биржи

Учредителями фондовой биржи могут выступать юридические и физические лица, имеющие разрешение (лицензию) на право осуществления операций с ценными бумагами.

Членами фондовой биржи (фондового отдела товарно-фондовой или валютной биржи) могут быть юридические и физические лица, в том числе иностранные, которые приобрели на бирже брокерское место. Количество членов фондовой биржи регулируется органами управления биржи. Членами фондовой биржи не имеют права быть органы государственной власти и управления, прокуратуры и суда, их должностные лица и специалисты.

Допуск членов фондовой биржи к торгам осуществляется только при наличии у них лицензии на операции с ценными бумагами и приобретении ими статуса инвестиционного института. Физическое лицо, купившее брокерское место и получившее квалификационный аттестат на право осуществления операций с ценными бумагами, может быть допущено к торгам только после регистрации его в органах государственной власти на местах и открытия расчетного счета в банке.

Специалисты рынка ценных бумаг обязаны иметь квалификационный аттестат на право осуществления операций с ценными бумагами. Срок действия квалификационного аттестата — три года.

Статья 20. Правила биржевых операций

Правила биржевых операций с ценными бумагами утверждаются высшим органом управления биржи.

Правила должны предусматривать:

- принципы торговли ценными бумагами на данной бирже;
- состав участников биржевых торгов и совокупность предъявляемых к ним требований;
- информацию о месте и времени биржевых собраний;
- порядок допуска ценных бумаг к биржевым торгам;
- характеристику биржевых сделок;
- виды поручений (приказов) клиентов брокерам;
- организацию торгов;
- порядок регистрации и оформления сделок;
- образцы используемых при осуществлении операций с ценными бумагами форм договоров, отчетов, заявок, извещений и прочей биржевой документации.

Статья 21. Порядок совершения сделок

Фондовая биржа самостоятельно вырабатывает и утверждает порядок совершения сделок во время биржевых торгов, сверки и расчетов по заключенным сделкам. Фондовые биржи и фондовые отделы действуют на основании положений, внутренних правил совершения сделок с ценными бумагами, устава (положения о фондовом отделе), согласованных с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Операции на фондовой бирже могут осуществляться только ее членами.

Статья 22. Права фондовой биржи

Фондовая биржа вправе:

устанавливать минимальные обязательные требования к инвестиционным институтам, необходимые для вступления в члены биржи;

определять квалификационные требования к представителям членов на биржевых торгах;

созывать и организовывать биржевые собрания;

учреждать экспертные, квалификационные и котировальные комиссии, консультационные и справочные бюро и иные учреждения, необходимые для их работы, а также конфликтные комиссии для разрешения споров по операциям с ценными бумагами;

устанавливать и взимать, согласно своему уставу, вступительные и текущие взносы с членов биржи, плату за регистрацию сделок, технические услуги, посещение биржи постоянными и разовыми посетителями, а также взыскивать штрафы и пени за нарушение устава, правил биржевых собраний и несвоевременную уплату регистрационного сбора;

издавать биржевые буклеты, справочники, сборники;

обжаловать в судебном порядке неправомерные действия контролирующих органов.

Статья 23. Финансирование деятельности фондовой биржи

Финансирование деятельности фондовой биржи может осуществляться за счет:

реализации акций и паев фондовой биржи;

реализации брокерских мест фондовой биржи;

регулярных членских взносов членов фондовой биржи;

сборов от регистрации биржевых сделок;

комиссионных за посредничество в операциях с ценными бумагами;

доходов от информационных и иных услуг, предусмотренных уставом биржи.

Статья 24. Прекращение деятельности фондовой биржи

Деятельность фондовой биржи прекращается:
по решению общего собрания учредителей;
на основании решения судебных органов;
в других случаях, предусмотренных законодательством.

ГЛАВА IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 25. Организация контроля за операциями с ценными бумагами

Ответственность по обязательствам эмитентов ценных бумаг несут сами эмитенты.

Разрешение (лицензия) инвестиционным институтам, квалификационный аттестат специалистам рынка ценных бумаг выдаются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан, которая назначает своего представителя на фондовой бирже, уполномоченного осуществлять надзор за соблюдением в ходе биржевой деятельности требований законодательства и устава биржи и имеющего право присутствовать на совещаниях (собраниях) органов управления биржи и торгах. В случае нарушения законодательства Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан может применять к нарушителям санкции в соответствии с законодательством.

Статья 26. Обжалование неправомерных действий и решений органа государственного управления и иного органа

Неправомерные действия и решения органа государственного управления и иного органа, касающиеся выпуска и обращения ценных бумаг, могут быть обжалованы в судебном порядке.

Статья 27. Международные договоры

Если международным договором Республики Узбекистан установлены иные правила, чем те, которые содержатся в законодательстве Республики Узбекистан о ценных бумагах и фондовой бирже, то применяются правила международного договора.

Президент Республики Узбекистан
г.Ташкент

И.КАРИМОВ

ПОСТАНОВЛЕНИЕ ВЕРХОВНОГО СОВЕТА
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

II. О ПОРЯДКЕ ВВЕДЕНИЯ В ДЕЙСТВИЕ ЗАКОНА
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН "О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И
ФОНДОВОЙ БИРЖЕ"

от 2 сентября 1993 г., № 919-ХII

Верховный Совет Республики Узбекистан постановляет:

1. Ввести в действие Закон Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже" с 1 января 1994 года.

2. Кабинету Министров Республики Узбекистан в двух-месячный срок:

представить в Верховный Совет Республики Узбекистан предложения о приведении законодательных актов Республики Узбекистан в соответствие с Законом "О ценных бумагах и фондовой бирже";

привести в соответствие с Законом Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже" решения правительства Республики Узбекистан и обеспечить пересмотр и отмену министерствами, государственными комитетами и ведомствами Республики Узбекистан их нормативных актов, противоречащих указанному Закону;

принять соответствующие постановления по реализации настоящего Закона.

3. Установить, что действие настоящего Закона на выпущенные до 1 января 1994 года акции трудовых коллективов или предприятий не распространяется.

Председатель Верховного Совета
Республики Узбекистан

Ш.ЮЛДАШЕВ

г. Ташкент

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

III. О МЕХАНИЗМЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

от 25 апреля 1996 г., № 218-1

(*"Народное слово"*, 12 июня 1996 г., № 114)

I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Законодательство о рынке ценных бумаг

Отношения, связанные с функционированием и регулированием рынка ценных бумаг, определяются настоящим Законом и иными актами законодательства.

Статья 2. Рынок ценных бумаг

Рынок ценных бумаг — система отношений физических и юридических лиц, связанных с выпуском, обращением и погашением ценных бумаг.

Участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты ценных бумаг, инвесторы, инвестиционные институты, а также их объединения (ассоциации), фондовые биржи (фондовые отделы бирж), уполномоченные государством органы по регулированию и координации рынка ценных бумаг и другие.

Статья 3. Инвестиционные институты

На рынке ценных бумаг могут осуществлять деятельность следующие виды инвестиционных институтов:

инвестиционный посредник (финансовый брокер и дилер);

инвестиционный консультант;

инвестиционная компания;

инвестиционный фонд;

управляющая компания;

депозитарий;

расчетно-клиринговая палата (организация);

держатель реестра владельцев ценных бумаг;

номинальный держатель ценных бумаг;

иные виды инвестиционных институтов.

Инвестиционные институты могут быть созданы в любой организационно-правовой форме, за исключением инвестиционного фонда, который может быть создан только в форме акционерного общества открытого типа.

Порядок создания, деятельности и ликвидации инвестиционных институтов устанавливается законодательством Республики Узбекистан.

Статья 4. Фондовые магазины

Фондовые магазины — структурные подразделения инвестиционных институтов, осуществляющие внебиржевую мелкооптовую и розничную торговлю ценными бумагами для физических лиц.

Фондовые магазины могут создаваться инвестиционными посредниками, инвестиционными и управляющими компаниями.

Порядок создания, деятельности и ликвидации фондовых магазинов устанавливается законодательством.

II. ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Статья 5. Организация торговли на рынке ценных бумаг

Организация торговли на рынке ценных бумаг осуществляется в соответствии с законодательством фондовыми биржами (фондовыми отделами бирж) и инвестиционными институтами, действующими на основании лицензий.

Инвестиционные институты вправе создавать подразделения по организации внебиржевой торговли ценными бумагами в соответствии с законодательством.

Статья 6. Основные принципы торговли на рынке ценных бумаг

Основными принципами торговли на рынке ценных бумаг являются:

создание условий для всех потенциальных инвесторов для выгодного вложения своих средств;

добровольность заключаемых на рынке ценных бумаг сделок;

устранение барьеров на пути свободной конкуренции;

установление цен на базе реально складывающегося спроса и предложения;

строгое соблюдение законодательства в области рынка ценных бумаг всеми его участниками;

обязательное раскрытие информации о биржевых и внебиржевых операциях, котировках, финансовом состоянии эмитентов;

доступность рынка для всех инвесторов и эмитентов, осуществляющих свою деятельность в соответствии с законодательством;

обеспечение полного раскрытия информации о ценных бумагах и их эмитентах, гласности и доступности этой информации;

защита интересов инвесторов и эмитентов;

запрещение и преследование мошенничества и другой незаконной деятельности на рынке ценных бумаг.

Соблюдение основных принципов торговли на рынке ценных бумаг обеспечивается на основе сочетания мер государственного регулирования с правилами торговли, выработанными фондовыми биржами и объединениями (ассоциациями) участников рынка ценных бумаг.

Статья 7. Сделки купли-продажи ценных бумаг

Ценные бумаги, приобретенные инвесторами, могут быть перепроданы на биржевых и внебиржевых рынках. Инвесторы могут осуществлять сделки купли-продажи как через инвестиционные институты, так и самостоятельно.

Сделки купли-продажи именных ценных бумаг совершаются в документальной форме, позволяющей зафиксировать состоявшееся волеизъявление сторон.

Сделки купли-продажи ценных бумаг на предъявителя, кроме сделок, заключаемых без посредника и исполняемых при их заключении, совершаются в документальной форме, позволяющей зафиксировать состоявшееся волеизъявление сторон.

Сделки купли-продажи акций, совершаемые органом, уполномоченным управлять государственным имуществом, могут осуществляться на внебиржевом рынке самостоятельно, без участия инвестиционных посредников в порядке, определяемом правительством Республики Узбекистан.

Статья 8. Посредничество на рынке ценных бумаг

Посредничество на рынке ценных бумаг осуществляется инвестиционными посредниками.

Инвестиционным посредником является инвестиционный институт, осуществляющий брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг.

Брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договоров поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок.

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.

Статья 9. Консультационная деятельность

Консультационной деятельностью признается оказание услуг по анализу и прогнозу состояния рынка ценных бумаг и его участников, экспертизе, разработке и рекомендации финансовых инструментов (финансовых обязательств), консультационные услуги по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг, подготовке специалистов, а также по осуществлению инвестиционной политики юридическими и физическими лицами.

Инвестиционный институт, занимающийся консультационной деятельностью на рынке ценных бумаг, именуется инвестиционным консультантом. Инвестиционным консультантом может быть юридическое или физическое лицо.

Инвестиционный консультант предоставляет клиенту необходимую информацию для принятия им самостоятельного решения и не вправе давать рекомендации по покупке или продаже конкретных ценных бумаг.

Статья 10. Деятельность инвестиционной компании

Инвестиционной компанией является юридическое лицо, осуществляющее выпуск ценных бумаг, вложение средств в ценные бумаги, куплю-продажу ценных бумаг от своего имени и за свой счет, в том числе за счет котировки ценных бумаг.

Инвестиционные компании формируют свои ресурсы только за счет средств учредителей, а также реинвестированных собственных средств и осуществляют эмиссию собственных ценных бумаг реализуемых юридическим и физическим лицам.

Инвестиционные компании не имеют права формировать свои привлеченные ресурсы за счет вкладов и средств населения.

Статья 11. Деятельность инвестиционного фонда

Инвестиционным фондом является юридическое лицо, осуществляющее приобретение и выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложение от имени фонда в ценные бумаги, на банковские счета и во вклады.

Риски инвестиционных фондов, связанные с такими вложениями, доходы и убытки от изменений рыночной оценки таких вложений в полном объеме относятся на счет владельцев (акционеров) этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

Инвестиционными фондами не могут являться банки и страховые компании.

Статья 12. Деятельность управляющей компании

Инвестиционный институт, осуществляющий деятельность по управлению инвестиционными активами других инвестиционных институтов, юридических и физических лиц, а также осуществляющий куплю-продажу ценных бумаг, именуется управляющей компанией.

Деятельностью по управлению ценными бумагами является осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

ценными бумагами;

денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами определяется законодательством и договорами.

Статья 13. Депозитарная деятельность

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на эти ценные бумаги.

Инвестиционный институт, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарием может быть только юридическое лицо.

Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на эти ценные бумаги, именуется депонентом.

В целях обеспечения сохранности своих акций и других ценных бумаг инвесторы имеют право хранить и обменивать ценные бумаги в виде:

бумажных сертификатов;

электронных бухгалтерских записей в компьютере.

Заключение договора о депозитарном обслуживании не влечет за собой перехода к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента.

Депозитарий несет установленную законом ответственность за сохранность депонированных у него ценных бумаг, а также за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депонента.

На ценные бумаги депонентов не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария.

Статья 14. Определение и зачет взаимных обязательств (клиринг) по ценным бумагам

Клирингом признается деятельность по определению, уточнению и зачету взаимных обязательств, предусматривающая осуществление операций по сбору, сверке, корректировке информации по сделке и подготовке бухгалтерских документов для исполнения гражданско-правовых сделок с ценными бумагами.

Инвестиционные институты, осуществляющие расчетно-клиринговые операции по сделкам с ценными бумагами, именуется расчетно-клиринговой палатой (организацией).

Организации, осуществляющие клиринг по ценным бумагам в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами, принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств ценные бумаги, денежные средства и бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых производятся расчеты.

Статья 15. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих и относящихся к системе ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Инвестиционный институт, занимающийся предоставлением услуг по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуется держателем реестра владельцев ценных бумаг (реестродержателем).

Реестр владельцев ценных бумаг представляет собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую дату.

Держателем реестра может быть эмитент или инвестиционный институт, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента.

В случае, если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая, специализированная на ведении реестра организация.

В качестве держателя реестра владельцев ценных бумаг не могут выступать:

физические лица;

юридические лица, являющиеся акционерами того же акционерного общества или контролирующие его акции.

Юридическое лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами эмитента, зарегистрированными в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом.

Статья 16. Деятельность номинального держателя ценных бумаг

Номинальный держатель ценных бумаг — лицо, которое держит акции от своего имени по поручению другого лица (собственника ценных бумаг или другого уполномоченного держателя), не являясь собственником этих ценных бумаг.

Номинальным держателем ценных бумаг могут выступать банки, депозитарии (кроме акций инвестиционного фонда), инвестиционные институты, совершающие сделки с ценными бумагами от имени и по поручению владельца или уполномоченного им лица.

Номинальный держатель ценных бумаг в отношении ценных бумаг, держателем которых он является по поручению другого лица, обязан:

совершать необходимые действия, направленные на обеспечение получения этим лицом всех выплат, которые ему причитаются по этим ценным бумагам;

осуществлять сделки и операции с ценными бумагами исключительно по поручению и в соответствии с договором, заключенным с лицом, по поручению которого он держит акции;

осуществлять учет ценных бумаг, которые он держит по поручению других лиц, на раздельных забалансовых счетах и постоянно иметь на этих счетах достаточное количество ценных бумаг в целях удовлетворения требований лиц, по поручению которых он держит эти ценные бумаги.

Номинальный держатель ценных бумаг обязан предоставлять держателю реестра ценных бумаг сведения о лицах, по поручению которых он держит ценные бумаги, с указанием количества и категории (типа) ценных бумаг, не менее одного раза в год.

Ценные бумаги, которые номинальный держатель ценных бумаг держит по поручению своих клиентов, не подлежат взысканию в пользу кредиторов номинального держателя.

Статья 17. Деятельность банков на рынке ценных бумаг

Деятельность банков на рынке ценных бумаг регулируется настоящим Законом, а также законами "О Центральном банке Республики Узбекистан" и "О банках и банковской деятельности".

Статья 18. Совмещение видов деятельности на рынке ценных бумаг

Осуществление деятельности инвестиционного консультанта, инвестиционного фонда и управляющей компании не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами деятельности (кроме депозитарной) на рынке ценных бумаг.

Дополнительные ограничения на совмещение видов деятельности и проведение операций с ценными бумагами устанавливаются уполномоченным государством органом.

Статья 19. Объединения (ассоциации) инвестиционных институтов

В целях защиты интересов инвесторов, инвестиционных институтов и иных клиентов могут создаваться объединения (ассоциации) инвестиционных институтов на принципах некоммерческих организаций.

Все доходы объединения (ассоциации) используются исключительно для выполнения уставных задач и не распределяются среди ее участников.

III. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Статья 20. Основы регулирования рынка ценных бумаг

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется уполномоченными органами посредством:

регистрации выпусков ценных бумаг и проспектов эмиссии; контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;

обеспечения раскрытия информации о ценных бумагах эмитентами и участниками рынка ценных бумаг в соответствии со статьями 26 и 27 настоящего Закона;

аттестации специалистов, лицензирования и контроля деятельности инвестиционных институтов;

рассмотрения апелляций инвесторов и других участников рынка ценных бумаг и вынесения по ним заключений, предписаний обязательных для исполнения участниками рынка ценных бумаг.

Статья 21. Регулирование сделок по ценным бумагам

Регулирование сделок по ценным бумагам, осуществляемых на территории Республики Узбекистан, распространяется на биржевые и внебиржевые сделки купли-продажи, а также на дарение, наследование ценных бумаг, внесение в уставный фонд и другие акты, влекущие за собой изменение их собственника.

Инвестиционные институты могут совершать сделки за счет клиентов только на основе заключенных в установленной законодательством форме договоров поручения или комиссии точно в соответствии с указанными в них всеми необходимыми условиями.

Клиент или его поверенный по договору поручения имеет право до исполнения договора в одностороннем порядке прекратить его действие.

Статья 22. Осуществление и регистрация операций на рынке ценных бумаг

Осуществление операций на рынке ценных бумаг разрешается инвестиционным институтам при наличии у них соответствующей лицензии.

Каждая операция на рынке ценных бумаг, связанная с изменением их цены, владельца, уровня доходности, а также взаиморасчетами по ним, подлежит регистрации в установленном законодательством порядке.

Сделки по ценным бумагам подлежат регистрации в момент их осуществления и оформлению в виде отчетности по контрактам на покупку и продажу ценных бумаг (клиринг) на месте осуществления торговли.

Регистрации подлежат сделки с именными ценными бумагами, а также ценными бумагами на предъявителя, заключаемые между юридическими лицами.

При заключении сделок купли-продажи период между датой заключения сделки и оплатой ценных бумаг не может превышать пяти банковских рабочих дней. В случае превышения этого срока сделка считается недействительной и влечет ответственность покупателя при установлении его вины за причиненный ущерб продавцу.

Статья 23. Котировка цен

Котировка цен на ценные бумаги производится в централизованном порядке фондовыми биржами, а также дилерами на внебиржевом рынке.

Фондовые биржи производят котировку цен на ценные бумаги путем фиксации цены сделки, курса ценной бумаги, цены спроса и предложения по ней, выявления максимальных и минимальных уровней цен.

Котировка цен самими эмитентами не допускается.

Статья 24. Лицензирование деятельности инвестиционных институтов

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется на основании специального разрешения — лицензии, выдаваемой уполномоченным государством органом.

Орган, выдавший лицензию, контролирует деятельность инвестиционных институтов и принимает решение об отзыве выданной им лицензии при нарушении законодательства.

Уполномоченный государством орган в целях обеспечения надлежащего уровня профессиональной деятельности с ценными бумагами устанавливает:

квалификационные требования к физическим лицам (персоналу инвестиционных институтов и фондовых бирж) для получения квалификационного аттестата специалиста рынка ценных бумаг;

обязательные нормативы достаточности собственных средств и иные показатели, ограничивающие риски по операциям с ценными бумагами.

Статья 25. Запрещенные виды деятельности

Запрещенными видами деятельности на рынке ценных бумаг являются:

эмиссия ценных бумаг без государственной регистрации, без раскрытия информации, относящейся к эмитенту или к ценным бумагам;

осуществление деятельности на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии;

манипулирование на рынке ценных бумаг путем фиктивных

сделок, произведения адекватных взаимозачетов требований, осуществления искусственных краткосрочных сделок;

незаконное использование важной, конфиденциальной информации;

раздел рынка ценных бумаг по какому-либо признаку для предоставления отдельным участникам преимущественного положения;

другие действия, противоречащие основным принципам торговли на рынке ценных бумаг, установленным законодательством.

IV. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Статья 26. Раскрытие информации эмитентами

Эмитент обязан осуществлять раскрытие информации о своих ценных бумагах и финансово-хозяйственной деятельности в следующих формах:

составления годового отчета о финансово-хозяйственной деятельности;

сообщения о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых предприятий и организаций;

сведения о фактах, повлекших разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10%, о фактах, повлекших разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10%, о фактах разовых сделок эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более чем 10% от активов эмитента по состоянию на дату сделки;

сведения о выпуске эмитентом ценных бумаг, о начисленных и (или) выплаченных доходах по ценным бумагам эмитента;

сведения о появлении в реестре эмитента лица, владеющего более чем 35% его ценных бумаг любого отдельного вида;

сведения о датах закрытия реестра, о сроках исполнения обязательств эмитента перед владельцами ценных бумаг, о решениях общих собраний;

сведения о принятии уполномоченным органом эмитента решения о выпуске ценных бумаг.

Статья 27. Раскрытие информации инвестиционными институтами, фондовыми биржами (фондовыми отделами бирж) и владельцами ценных бумаг

Инвестиционный институт обязан осуществлять раскрытие информации о своих операциях с ценными бумагами в случаях, когда он произвел:

в течение одного квартала операции исключительно с одним видом ценных бумаг одного эмитента;

разовую операцию с одним видом ценных бумаг одного эмитента.

тента, если количество ценных бумаг по этой операции составило не менее 15% от общего количества указанных ценных бумаг.

Фондовые биржи (фондовые отделы бирж) и инвестиционные институты обязаны раскрыть любому заинтересованному лицу:

- правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
- правила допуска ценных бумаг к торгам;
- правила заключения и сверки сделок;
- правила регистрации сделок;
- порядок исполнения сделок;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- расписание предоставления услуг организаторам торговли на рынке ценных бумаг;

регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;

список ценных бумаг, допущенных к торгам.

Владелец ценных бумаг обязан осуществлять раскрытие информации о владении 35 или более процентами любого вида ценных бумаг эмитента.

Статья 28. Служебная информация

Служебной информацией для целей настоящего Закона признается любая не являющаяся общедоступной информация об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или договора, заключенного с эмитентом, такой информацией, в преимущественное положение по сравнению с другими субъектами рынка ценных бумаг.

К лицам, располагающим служебной информацией, относятся: члены органов управления эмитента или инвестиционного института, связанные с этим эмитентом договорами;

физические лица, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг;

аудиторы эмитента или инвестиционного института, связанного с ними договорами;

должностные лица государственных органов, фондовых бирж (фондовых отделов бирж), имеющие в силу контрольных, надзорных и иных полномочий доступ к указанной информации.

Лица, располагающие служебной информацией, не имеют права использовать эту информацию для заключения сделок, а также передавать служебную информацию для совершения сделок третьим лицам.

Лица, нарушившие указанное требование, несут ответственность в соответствии с законодательством.

Статья 29. Реклама на рынке ценных бумаг

В рекламе на рынке ценных бумаг должно содержаться наи-

менование (имя) рекламодателя. Рекламодатель, являющийся инвестиционным институтом, обязан также включать в рекламу сведения о видах осуществляемой им на рынке ценных бумаг деятельности в соответствии с рекламным объявлением.

Рекламодателям запрещается:

указывать в рекламе недостоверную информацию о своей деятельности, о видах и характеристиках ценных бумаг, предлагаемых к покупке или продаже либо другим сделкам с ними, и условиях этих сделок, а также другую информацию, направленную на обман или введение в заблуждение владельцев и других участников рынка ценных бумаг;

указывать в рекламе предполагаемый размер доходов по ценным бумагам и прогнозы роста их курсовой стоимости;

использовать рекламу в целях недобросовестной конкуренции путем указания на действительные либо мнимые недостатки профессиональных участников рынка ценных бумаг, занимающихся аналогичной деятельностью, или эмитентов, выпускающих аналогичные ценные бумаги.

При наличии в рекламе одного из указанных обстоятельств реклама ценных бумаг признается недобросовестной.

Рекламой на рынке ценных бумаг не является общедоступная информация о ценных бумагах и эмитентах, а также информация, предоставляемая уполномоченным органам в связи с выполнением ими функций по регулированию рынка ценных бумаг в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Информация о выпуске эмитентом ценных бумаг и начисленных и (или) выплаченных дивидендах является рекламой.

V. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Статья 30. Ответственность (риск) инвестора

Выбор объекта, формы и размера инвестиций является ответственностью (риском) самого инвестора, соответственно, конечную ответственность (риск) за защиту собственных инвестиций, вложенных в ценные бумаги, в том числе в акции, несут сами инвесторы (акционеры).

Статья 31. Ответственность за нарушения законодательства о ценных бумагах

Участники рынка ценных бумаг за нарушение законодательства о ценных бумагах несут ответственность в установленном порядке.

Рекламодатель на рынке ценных бумаг за ущерб, причиненный недобросовестной рекламой, несет ответственность в соответствии с законодательством.

При нарушении законодательства о ценных бумагах уполномо-

моченный государством орган вправе применять экономические санкции за:

неопубликование или несвоевременное опубликование информации об эмитентах и ценных бумагах, отчетов, а также непредоставление или несвоевременное предоставление органам государственного надзора отчетов или информации — в размере 70-кратной суммы минимальной заработной платы;

уклонение от исполнения или несвоевременное исполнение предписаний о прекращении нарушений — в размере 100-кратной суммы минимальной заработной платы;

нарушение установленного порядка выпуска и обращения ценных бумаг эмитентами, совершения и регистрации сделок с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг — в размере 200-кратной суммы минимальной заработной платы;

нарушение порядка учета и отчетности по инвесторам, операциям с ценными бумагами, расходам и доходам — в размере 600-кратной суммы минимальной заработной платы;

эмиссию не подкрепленных активами ценных бумаг, необоснованное установление, несоблюдение имущественных прав отдельных инвесторов и невыплату соответствующих доходов инвесторам — 700-кратной суммы минимальной заработной платы;

введение в заблуждение инвесторов и органов надзора путем распространения (предоставления) заведомо недостоверных сведений, осуществление нелегальной практики продаж, манипулирование ценами на рынке ценных бумаг инвестиционными институтами — в размере 800-кратной суммы минимальной заработной платы.

Факт манипулирования ценами (искусственного завышения или занижения цен) на рынке ценных бумаг признается в судебном порядке.

Доходы участников рынка ценных бумаг от незаконных видов деятельности либо от деятельности без получения в установленных законодательством случаях специального разрешения (лицензии) подлежат изъятию в государственный бюджет с применением штрафа в сумме полученного от незаконной (нелицензированной) деятельности.

Президент Республики Узбекистан
г. Ташкент

И.КАРИМОВ

ПОСТАНОВЛЕНИЕ ОЛИЙ МАЖЛИСА
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

IV. О ВВЕДЕНИИ В ДЕЙСТВИЕ
ЗАКОНА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
"О МЕХАНИЗМЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ"

от 25 апреля 1996 г., № 219-1

Олий Мажлис Республики Узбекистан постановляет:

1. Ввести в действие Закон Республики Узбекистан "О механизме функционирования рынка ценных бумаг" со дня опубликования.

2. Кабинету Министров Республики Узбекистан привести решения правительства в соответствие с Законом "О механизме функционирования рынка ценных бумаг", обеспечить пересмотр и отмену министерствами и ведомствами их нормативных актов, противоречащих названному Закону.

Председатель Олий Мажлиса
Республики Узбекистан

Э.ХАЛИЛОВ

г. Ташкент.

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

V. ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ И ЗАЩИТЕ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ

26 апреля 1996 г., № 223-I

(Ведомости Олий Мажлиса Республики
Узбекистан, 1996 г., № 5-6, ст.61; "Народное
слово", 13 июня 1996 г., № 115-116; 11
февраля 1997 г., № 30)

РАЗДЕЛ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Законодательство об акционерных обществах и защите прав акционеров

Отношения, связанные с созданием, деятельностью и ликвидацией акционерных обществ, защитой прав акционеров, регулируются настоящим Законом и иными актами законодательства Республики Узбекистан.

Особенности создания и правового положения акционерных обществ в сферах сельскохозяйственной, банковской, инвестиционной и страховой деятельности, а также акционерных обществ при приватизации государственных предприятий определяются законодательством.

Статья 2. Правовое положение акционерного общества

Акционерным обществом признается хозяйствующий субъект, уставный фонд которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам.

Общество имеет права и несет обязанности при осуществлении любых видов деятельности, не запрещенных законодательством.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество приобретает права юридического лица с момента его государственной регистрации. Общество создается без ограничения срока, если иное не установлено его уставом.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Республики Узбекистан и за ее пределами.

Общество должно иметь круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на государственном языке и указа-

ние места его нахождения. В печати может быть одновременно указано фирменное наименование на любом другом языке.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированные в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

Статья 3. Наименование и место нахождения общества

Общество имеет свое фирменное наименование, которое должно содержать указание на его организационно-правовую форму и тип (закрытое или открытое).

Общество вправе иметь полное и сокращенное наименования на государственном языке и одновременно на других языках по выбору общества.

Место нахождения общества определяется местом его государственной регистрации.

Общество должно иметь почтовый адрес, по которому с ним осуществляется связь и обязано уведомлять органы государственной регистрации юридических лиц об изменении своего почтового адреса.

Статья 4. Ответственность общества

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. В случае ликвидации, в порядке, установленном настоящим Законом, общество несет ответственность перед инвесторами за сохранность их средств в пределах не ниже номинальной стоимости размещенных им ценных бумаг. Общество обязано застраховать свою ответственность в страховых организациях.

Акционеры не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Если несостоятельность (банкротство) общества вызвана неправомерными действиями лица, выступающего в качестве акционера, который имеет право давать обязательные для общества указания, то на указанного акционера в случае недостаточности имущества общества может быть возложена субсидиарная ответственность по его обязательствам.

Акционер имеет право давать обязательные указания только в случае, когда это право предусмотрено в уставе акционерного общества.

Несостоятельность (банкротство) общества считается вызванной действиями акционера, который имеет право давать обязатель-

ные для общества указания, только в случае, если он использовал указанное право в целях совершения обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого наступит несостоятельность (банкротство) общества.

Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам общества, равно как и общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

Статья 5. Типы акционерных обществ

Акционерное общество может быть открытого или закрытого типа. Минимальный состав учредителей акционерного общества открытого типа не ограничен, а общества закрытого типа — определяется в количестве трех лиц. Каждый из учредителей общества должен быть его акционером.

Статья 6. Акционерное общество открытого типа

Акционерным обществом открытого типа признается общество, акционеры которого могут свободно распоряжаться принадлежащими им акциями без согласия других акционеров.

Общество открытого типа вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу с учетом требований законодательства.

Общество открытого типа вправе проводить закрытую подписку на выпускаемые им акции, за исключением случаев, когда возможность проведения закрытой подписки ограничена уставом общества и законодательством.

Число акционеров общества открытого типа не ограничено.

Статья 7. Акционерное общество закрытого типа

Акционерным обществом закрытого типа признается общество, в котором акции распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц.

Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц. Число акционеров общества закрытого типа не может быть более 50. В случае превышения установленного предела оно подлежит преобразованию в акционерное общество открытого типа в течение года, а по истечении этого срока — ликвидации в судебном порядке, если число акционеров не уменьшится до установленного предела.

Акционеры общества закрытого типа имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения другому лицу. Уставом общества может быть предусмотрено преимущественное право общества на приобретение акций, продаваемых его акционерами, если они не использовали свое преимущественное право приобретения акций.

Порядок, сроки осуществления преимущественного права приобретения акций, продаваемых акционерами, устанавливаются уставом общества. Срок осуществления преимущественного права не может быть менее 30 и более 60 дней с момента предложения акций на продажу.

Статья 8. Филиалы и представительства общества

Общество может создавать филиалы и открывать представительства. Они наделяются имуществом создавшим их обществом и действуют на основании утвержденных им положений.

Руководитель филиала или представительства назначается обществом и действует на основании доверенности, выданной обществом.

Ответственность за деятельность филиала и представительства несет создавшее их общество.

Устав общества должен содержать сведения о его филиалах и представительствах. Сообщения об изменениях в уставе общества, связанных с изменением сведений о его филиалах и представительствах, представляются органу государственной регистрации юридических лиц в уведомительном порядке. Указанные изменения в уставе общества вступают в силу для третьих лиц с момента уведомления.

Статья 9. Дочерние и зависимые общества

Общество может иметь дочерние и зависимые общества с правами юридического лица.

Дочернее общество не отвечает по долгам своего основного общества.

Основное общество, которое имеет право давать дочернему обществу обязательные указания, отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний. Основное общество считается имеющим право давать дочернему обществу обязательные указания только в случае, когда это право предусмотрено в договоре с дочерним обществом или уставе дочернего общества.

В случае несостоятельности (банкротства) дочернего общества по вине основного общества последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам. Несостоятельность (банкротство) дочернего общества считается происшедшей по вине основного общества только в случае, когда основное общество использовало указанные права и (или) возможность в целях совершения дочерним обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого наступит несостоятельность (банкротство) дочернего общества.

Акционеры дочернего общества вправе требовать возмещения основным обществом убытков, причиненных по его вине дочернему обществу. Убытки считаются причиненными по вине основного общества только в случае, когда основное общество использовало

имеющиеся у него права и (или) возможность в целях совершения дочерним обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого дочернее общество понесет убытки.

Общество признается зависимым, если другое участвующее общество имеет более 20% его голосующих акций.

Взаимоотношения между участвующим и зависимым обществами регулируются законодательством.

РАЗДЕЛ II. СОЗДАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Статья 10. Способы создания общества

Общество может быть создано путем учреждения вновь и (или) реорганизации существующего юридического лица (слияния, присоединения, разделения, выделения, преобразования).

Статья 11. Учреждение общества

Создание общества путем учреждения осуществляется по решению учредителей (учредителя). Решение об учреждении общества принимается учредительным собранием. В случае учреждения общества одним лицом решение о его учреждении принимается этим лицом единолично.

Учредители общества заключают между собой учредительный договор о его создании, определяющий порядок осуществления ими совместной деятельности по учреждению общества, размер уставного фонда общества, виды и типы акций, подлежащих размещению среди учредителей, размер и порядок их оплаты, права и обязанности учредителей по созданию общества.

Решение об учреждении общества должно отражать результаты голосования учредителей и принятые ими решения по вопросам учреждения общества, утверждения устава общества, избрания органов управления общества.

Решения об учреждении общества, утверждении его устава и утверждении денежной оценки ценных бумаг, других имущественных прав либо иных прав, имеющих денежную оценку, вносимых учредителем в оплату акций общества, принимаются учредителями единогласно.

Создание общества с участием иностранных инвесторов осуществляется в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество решение о его учреждении принимается органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Статья 12. Учредители общества

Учредителями акционерного общества признаются юридические и физические лица, подписавшие учредительный договор о его создании.

Органы государственной власти и управления не могут выступать учредителями общества, если иное не установлено законодательством.

Учредители общества несут солидарную ответственность по обязательствам, связанным с его созданием до государственной регистрации. Общество несет ответственность по обязательствам учредителей, связанным с его созданием, только в случае последующего одобрения их действий общим собранием акционеров.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество его учредителем является орган, уполномоченный распоряжаться государственным имуществом.

Порядок распределения акций при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества определяется законодательством.

Распределение акций между учредителями общества закрытого типа осуществляется в соответствии с учредительным документом.

Статья 13. Учредительное собрание (конференция)

Учредительное собрание (конференция): принимает решение об учреждении акционерного общества и утверждает его устав; принимает или отвергает излишнюю подписку на акции. В случае принятия излишней подписки на акции соответственно увеличивается уставный фонд;

утверждает договоры, заключенные учредителями в ходе учреждения;

определяет виды и типы выпускаемых акций и их количество, избирает наблюдательный совет, ревизионную комиссию общества.

Голосование на учредительном собрании (конференции) проводится в соответствии с внесенными учредителями долями.

Учредительное собрание (конференция) принимает решения простым большинством голосов, за исключением случаев, когда принимаются решения об изменении учредительного договора, для чего требуется согласие всех учредителей.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество учредительное собрание не проводится.

Статья 14. Учредительные документы общества

Учредительным документом общества является его устав, утвержденный учредительным собранием (учредителем).

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество учредительным документом является также prospect эмиссии, утверждаемый органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Статья 15. Устав общества

Устав общества должен содержать следующие сведения: полное и сокращенное фирменное наименование и место нахождения;

- предмет, цели и сроки деятельности;
- размер уставного фонда;
- порядок увеличения и уменьшения уставного фонда;
- виды выпускаемых акций, их номинальную стоимость, соотношение акций различных видов;
- порядок распределения дохода (прибыли), дивидендов и возмещения убытков;
- порядок образования резервного и иных фондов;
- права и обязанности участников общества;
- структуру управления обществом, число членов исполнительного и контрольного органов, порядок их избрания, полномочия этих органов;

порядок составления, проверки и утверждения годовых отчетов;

порядок реорганизации и ликвидации общества.

Уставом общества могут быть установлены ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру, и их суммарной номинальной стоимости.

Устав общества может содержать другие положения, не противоречащие законодательству.

По требованию акционера, аудитора или любого заинтересованного лица общество обязано в установленные уставом сроки предоставить им возможность ознакомиться с уставом общества, включая изменения и дополнения к нему. Общество обязано предоставить акционеру по его требованию копию действующего устава общества.

Статья 16. Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции

Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции осуществляется по решению общего собрания акционеров, принятому большинством в три четверти голосов акционеров-владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Статья 17. Государственная регистрация общества

Общество подлежит государственной регистрации в порядке, предусмотренном законодательством.

Для регистрации общество представляет в регистрирующий орган устав и иные документы, предусмотренные законодательством. Акционерное общество, созданное путем преобразования государственного предприятия, представляет устав и проспект эмиссии.

Нарушение установленного законом порядка создания общества или несоответствие его учредительных документов закону влекут отказ в государственной регистрации. Отказ в регистрации по мотивам нецелесообразности создания общества не допускается. Отказ в государственной регистрации, а также нарушение сроков регистрации могут быть обжалованы в суд.

Общество подлежит перерегистрации лишь в случаях, установленных законодательством.

Статья 18. Государственная регистрация изменений и дополнений в устав или устав общества в новой редакции

Изменения и дополнения в устав общества или устав общества в новой редакции подлежат государственной регистрации в порядке, предусмотренном статьей 17 настоящего Закона для регистрации общества.

Изменения и дополнения в устав общества или устав общества в новой редакции приобретают силу для третьих лиц с момента их государственной регистрации, а в случаях, установленных настоящим Законом — с момента уведомления органа, осуществляющего государственную регистрацию.

РАЗДЕЛ III. УСТАВНЫЙ ФОНД ОБЩЕСТВА. АКЦИИ, ОБЛИГАЦИИ И ИНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ОБЩЕСТВА. ЧИСТЫЕ АКТИВЫ ОБЩЕСТВА

Статья 19. Уставный фонд и акции общества

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

Уставный фонд общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.

Общество вправе размещать простые акции, а также один или несколько типов привилегированных акций. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 20% от уставного фонда общества.

При учреждении общества все его акции должны быть размещены среди учредителей.

Статья 20. Размер уставного фонда

Минимальный уставный фонд общества открытого типа должен составлять не менее 200-кратной суммы минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату регистрации общества, а общества закрытого типа — не менее 100-кратной суммы минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату регистрации общества.

Статья 21. Увеличение уставного фонда общества

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

Решение об увеличении уставного фонда общества путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в устав общества принимается общим собранием акционеров или наблюдательным советом общества, если в соответствии с уставом общества или решением общего собрания акционеров наблюдательному совету общества принадлежит право принятия такого решения.

Дополнительные акции могут быть размещены обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом общества.

Решение об увеличении уставного фонда общества путем размещения дополнительных акций принимается общим собранием акционеров или наблюдательным советом, если это предусмотрено уставом.

Решением об увеличении уставного фонда общества 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 общества для акционеров, имеющих в соответствии с настоящим Законом преимущественное право приобретения размещаемых акций.

Увеличение уставного фонда общества путем выпуска дополнительных акций при наличии пакета акций, принадлежащего государству, представляющего более 25% голосов на общем собрании акционеров, является исключительно компетенцией Государственного комитета по управлению имуществом.

Статья 22. Уменьшение уставного фонда общества

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

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

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

Решение об уменьшении уставного фонда и о внесении соответствующих изменений в устав общества 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 общества условия защиты интересов акционеров.

Статья 23. Уведомление кредиторов об уменьшении размера уставного фонда общества

Не позднее 30 дней с даты принятия решения об уменьшении уставного фонда общество в письменной форме уведомляет об этом своих кредиторов. Кредиторы вправе, не позднее 30 дней с даты направления им уведомления об уменьшении уставного фонда общества, потребовать от общества досрочного исполнения его обязательств и возмещения связанных с этим убытков.

Статья 24. Виды акций

Акции могут быть:
именными и на предъявителя;
привилегированными и простыми.

Владельцем именной акции — акционером — признается только то физическое или юридическое лицо, которое указано в акции и занесено в книгу регистрации акционеров общества.

Владельцем акции на предъявителя является ее держатель. Акции на предъявителя передаются в собственность другим лицам без занесения в книгу регистрации акционеров общества.

Простые акции являются голосующими, дающими права владельцу на получение дивидендов, участие в общих собраниях общества и управлении обществом.

Привилегированными акциями являются акции, которые дают право их владельцам в первоочередном порядке получать дивиденды, а также средства, вложенные в акции при ликвидации акционерного общества. Привилегированные акции дают право их владельцам на получение определенных дивидендов независимо от наличия прибылей предприятия.

Акции акционерного общества закрытого типа могут быть только именными, порядок их передачи другому лицу определяется уставом.

Акционерные общества закрытого типа вместо акций могут выдавать акционерам сертификаты на сумму, соответствующую номинальной стоимости акций.

Виды выпускаемых акций, порядок их распространения и размещения, выплаты по ним дивидендов определяются уставом акционерного общества в соответствии с законодательством.

Статья 25. Номинальная стоимость акций

Номинальная стоимость акций не может быть менее 100 сумов.

Акция неделима.

Статья 26. Размещенные и объявленные акции общества

Уставом общества должны быть определены количество и номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции).

Уставом общества могут быть определены количество и номинальная стоимость акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции).

Уставом общества могут быть определены порядок и условия размещения обществом объявленных акций, а также права, предоставленные акциями каждого вида, которые оно размещает. При отсутствии указанных положений в уставе общество не вправе размещать дополнительные акции таких видов.

Решение о внесении в устав общества изменений и дополнений, связанных с предусмотренными настоящей статьей положениями об объявленных акциях общества, принимается общим собранием акционеров.

В случае размещения обществом ценных бумаг, конвертируемых в акции, количество объявленных акций этого вида должно быть не менее количества, необходимого для конвертации в течение срока обращения этих ценных бумаг.

Общество не вправе принимать решения об ограничении прав, предоставляемых акциями, в которые могут быть конвертированы размещенные обществом ценные бумаги, без согласия владельцев этих ценных бумаг.

Статья 27. Права акционеров

Акционеры имеют право на:
включение их в реестр акционеров соответствующего акционерного общества;
получение выписки в отношении себя из реестра акционеров акционерного общества, которая не является ценной бумагой;
часть прибыли общества в виде дивидендов;
часть имущества в случае ликвидации акционерного общества, в соответствии с принадлежащей ему долей;
участие в управлении акционерным обществом;
получение полной и достоверной информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента в соответствии с уставом акционерного общества;
свободное распоряжение полученным дивидендом;
защиту своих прав в уполномоченном государством органе по регулированию и координации рынка ценных бумаг, а также в суде;

возмещение убытков от некомпетентных или недобросовестных действий инвестиционных институтов и эмитентов;

объединение в ассоциации и другие общественные организации с целью представления и защиты своих интересов;

страхование рисков, связанных с возможными убытками и (или) потерями части прибыли при приобретении ценных бумаг.

Акционеры имеют также другие права, предусмотренные уставом общества.

Статья 28. Права акционеров — владельцев простых (обыкновенных) акций

Каждая простая (обыкновенная) акция общества представляет акционеру — ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры-владельцы простых (обыкновенных) акций могут в соответствии с настоящим Законом и уставом общества участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества — право на получение части его имущества.

Статья 29. Права акционеров — владельцев привилегированных акций

Акционеры-владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено настоящим Законом или уставом общества для определенного типа привилегированных акций общества.

Привилегированные акции общества одного типа представляют акционерам — их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую с обыкновенными акциями номинальную стоимость.

В уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне с владельцами простых (обыкновенных) акций.

Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, то уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов и ликвидационной стоимости по каждому типу привилегированных акций.

Уставом общества может быть установлено, что невыплачен-

ный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен в уставе, накапливается и выплачивается впоследствии (кумулятивные привилегированные акции).

В уставе общества могут быть определены также возможность и условия конвертации привилегированных акций определенного типа в простые (обыкновенные) акции или привилегированные иных типов.

Акционеры-владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества. Акционеры-владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров — владельцев этого типа привилегированных акций, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной стоимости выплачиваемых по привилегированным акциям предыдущей очереди, а также предоставления акционерам-владельцам иного типа привилегированных акций преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций.

Акционеры-владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров-владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров-владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Акционеры-владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров-владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Устав общества может предусматривать право голоса по привилегированным акциям определенного типа, если уставом общества предусмотрена возможность конвертации акций этого типа в обыкновенные акции. При этом владелец такой привилегированной акции обладает количеством голосов, не превышающим количества голосов по обыкновенным акциям, в которые может быть конвертирована принадлежащая ему привилегированная акция.

Статья 30. Передача акций в собственность другого лица

Именные акции могут переходить в собственность другого лица (покупка, дарение, наследство и т.д.) с внесением соответствующего изменения имени или наименования нового владельца акций органом, регистрирующим факт изменения владельца.

Статья 31. Порядок приобретения обществом своих собственных акций

Акционерное общество вправе выкупить у акционеров принадлежащие им акции в целях их последующей перепродажи, распространения среди своих работников или аннулирования. Реализация указанных акций должна быть осуществлена в срок не более одного года. В течение этого периода распределение дивидендов, а также голосование и определение кворума на общем собрании акционеров проводятся без учета приобретенных обществом собственных акций.

Приобретение обществом собственных акций производится самостоятельно или через инвестиционные институты в установленном законодательством порядке.

Статья 32. Облигации и иные ценные бумаги общества

Общество вправе в соответствии с его уставом размещать облигации и иные ценные бумаги, предусмотренные законодательством.

Статья 33. Оплата акций и иных ценных бумаг общества

Акционер в сроки, установленные учредительным собранием (конференцией), но не позднее года после регистрации общества должен полностью выкупить акции. По истечении срока выкупа акций акционерное общество вправе реализовать их по собственному усмотрению.

Дополнительные акции общества должны быть оплачены в течение срока, определенного в соответствии с решением об их размещении, но не позднее одного года с момента их приобретения (размещения).

Уставом общества может быть предусмотрено взыскание неустойки (штрафа, пени) за неисполнение обязанности по оплате акций.

Оплата акций и иных ценных бумаг общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими имуществом.

ными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Форма оплаты акций общества при его учреждении определяется договором о создании общества (решением о преобразовании) или уставом общества, а дополнительных акций и иных ценных бумаг — решением об их размещении.

При преобразовании государственных предприятий в акционерные общества порядок уплаты акций определяет орган, уполномоченный распоряжаться государственным имуществом.

Денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций при учреждении общества, производится по договору между учредителями.

Если номинальная стоимость приобретаемых таким способом акций и иных ценных бумаг общества составляет более 200-кратного размера установленной законодательством минимальной заработной платы, то необходима денежная оценка независимым оценщиком (аудитором) имущества, вносимого в оплату акций и иных ценных бумаг общества.

Устав общества может содержать ограничения на виды имущества, которым могут быть оплачены акции и другие именные ценные бумаги общества.

Акция не предоставляет право голоса до момента ее полной оплаты, за исключением акций, приобретаемых учредителями при создании общества или членами трудового коллектива преобразуемого государственного предприятия.

Акции, поступившие в распоряжение общества, не предоставляют право голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с момента их поступления в распоряжение общества, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного фонда общества путем погашения указанных акций.

Статья 34. Фонды и чистые активы общества

В обществе создается резервный фонд в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее 15% от его уставного фонда. Резервный фонд общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли до достижения им размера, установленного уставом общества. Размер ежегодных отчислений предусматривается уставом общества, но не может быть менее 5% от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.

Резервный фонд общества предназначен для покрытия его убытков, погашения облигаций общества, выплаты дивидендов по привилегированным акциям и выкупа акций по требованию акционеров, имеющих на это право в соответствии с настоящим Законом.

Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

Стоимость чистых активов общества оценивается по данным бухгалтерского учета в установленном порядке.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым бухгалтерским балансом, предложенным для утверждения акционерам общества, или результатами аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного фонда, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного фонда до величины, не превышающей стоимости его чистых активов.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым бухгалтерским балансом, предложенным для утверждения акционерам общества, или результатом аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше величины минимального уставного фонда, указанной в статье 20 настоящего Закона, общество обязано принять решение о своей ликвидации.

В случае непринятия решения об уменьшении уставного фонда общества или ликвидации общества его акционеры, кредиторы, а также органы, уполномоченные государством, вправе требовать ликвидации общества в судебном порядке.

РАЗДЕЛ IV. РАСПРОСТРАНЕНИЕ И РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ И ИНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Статья 35. Распространение (продажа) акций

Распространение (продажа) собственных акций обществом осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество первоначальное и последующее распространение акций, принадлежащих государству, осуществляется органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Орган, уполномоченный распоряжаться государственным имуществом, публикует в средствах массовой информации сведения о реализации акций, принадлежащих государству.

Статья 36. Размещение акций

Общество открытого типа вправе проводить размещение акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой и закрытой подписки.

Общество закрытого типа не вправе проводить размещение акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой подписки или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Размещение дополнительных акций общества путем конвертации в них ценных бумаг проводится в порядке, установленном решением о размещении таких ценных бумаг.

Способы размещения (открытая или закрытая подписка) обществом открытого типа акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, определяются уставом общества, а при отсутствии указаний в уставе общества — решением общего собрания акционеров. При отсутствии в уставе общества или решении общего собрания акционеров указаний по вопросу о способе размещения акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции, размещение может проводиться только посредством открытой подписки.

Размещение обществом акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с законодательством.

Законодательством могут быть установлены случаи обязательного размещения обществом открытого типа акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой подписки.

Статья 37. Цена размещения акций

Оплата акций общества осуществляется по рыночной стоимости.

Оплата акций общества при его учреждении производится его учредителями по их номинальной стоимости.

Общество вправе осуществлять размещение акций по цене ниже их рыночной стоимости в случаях:

размещения дополнительных простых акций акционерам-владельцам простых акций общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения таких акций по цене, которая не может быть ниже 90% от их рыночной стоимости;

размещения дополнительных акций при участии посредника по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких акций.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество размещение акций осуществляется по их номинальной стоимости и указывается в проспекте эмиссии.

Статья 38. Цена размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции

Общество осуществляет размещение ценных бумаг, конвертируемых в акции, по их рыночной стоимости, за исключением случаев:

размещения ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, акционерам-владельцам обыкновенных акций общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения таких ценных бумаг по цене, которая не может быть ниже 90% их рыночной стоимости;

размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции, при участии посредника по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости, более чем на размер вознаграждения посредника.

установленный в процентном отношении к цене размещения таких ценных бумаг.

Положения настоящей статьи не распространяются на размещение обществом облигаций, условия погашения которых предусматривают выплату номинальной стоимости облигации или ее конвертацию в акции.

Статья 39. Обеспечение прав акционеров при размещении ценных бумаг, конвертируемых в акции

В случае размещения обществом ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, с их оплатой деньгами уставом общества может быть предусмотрено, что акционеры-владельцы голосующих акций общества имеют преимущественное право приобретения этих ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им голосующих акций общества.

Решение о неприменении преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, в случае их размещения посредством открытой подписки с их оплатой деньгами, а также о сроке действия такого решения может быть принято общим собранием акционеров большинством голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Решение о неприменении преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, действует в течение срока, установленного решением общего собрания акционеров, но не более одного года с момента принятия такого решения.

Положения настоящей статьи не распространяются на владельцев привилегированных акций общества, которые приобрели право голоса в соответствии со статьей 29 настоящего Закона.

Статья 40. Порядок осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в акции

Не менее чем за 30 дней до даты начала размещения обществом ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, с их оплатой деньгами акционеры-владельцы голосующих акций общества должны быть уведомлены о возможности осуществления ими права, предусмотренного статьей 39 настоящего Закона.

Уведомление должно содержать сведения о количестве размещаемых ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, цене их размещения (в том числе цене их размещения акционерам общества в случае осуществления ими преимущественного права их приобретения), порядке определения количества ценных бумаг, которое вправе приобрести каждый акционер, сроке действия и порядке осуществления этого права акционеров.

Акционер вправе полностью или частично осуществить свое преимущественное право путем направления обществу заявления в письменной форме о приобретении ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, содержащего имя (наименование) и место жительства (место нахождения) акционера, количество приобретаемых им ценных бумаг, и документа об оплате. Такое заявление должно быть направлено обществу не позднее дня, предшествующего дате начала размещения дополнительных акций и ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции.

Статья 41. Приобретение обществом размещенных акций

Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению общего собрания акционеров об уменьшении уставного фонда общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если это предусмотрено уставом, а также в целях их последующей перепродажи.

Общество не вправе принимать решение об уменьшении уставного фонда путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного фонда, предусмотренного настоящим Законом.

Акции, приобретенные обществом на основании принятого общим собранием акционеров решения об уменьшении уставного фонда общества путем приобретения акций в целях сокращения их общего количества, погашаются при их приобретении.

Решением о приобретении акций должны быть определены виды приобретаемых акций, количество приобретаемых обществом акций каждого вида, цена приобретения, форма и срок оплаты, а также срок, в течение которого осуществляется приобретение акций.

Если иное не установлено уставом общества, оплата акций при их приобретении осуществляется деньгами. Срок, в течение которого осуществляется приобретение акций, не может быть меньше 30 дней. Цена приобретения обществом простых (обыкновенных) акций определяется в соответствии с рыночной стоимостью.

Каждый акционер-владелец акций определенных видов, о приобретении которых принято решение, вправе продать указанные акции, а общество обязано приобрести их. В случае, если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено обществом с учетом ограничений, установленных настоящей статьей, акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

Не позднее чем за 30 дней до начала срока, в течение которого осуществляется приобретение акций, общество обязано уведомить акционеров-владельцев акций определенных видов. Уведомление

должно содержать сведения, указанные в части четвертой настоящей статьи.

Приобретение привилегированных акций осуществляется по цене, предусмотренной уставом общества.

Статья 42. Ограничения на приобретение обществом размещенных акций

Общество не вправе осуществлять приобретение им простых акций:

до полной оплаты всего уставного фонда общества, если на момент их приобретения общество отвечает признакам банкротства или указанные признаки появятся в результате приобретения их акций;

если на момент приобретения простых акций стоимость чистых активов общества меньше его уставного фонда, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью, определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате приобретения акций.

Общество не вправе осуществлять приобретение размещенных акций до выкупа всех акций, требования о выкупе которых предъявлены в соответствии со статьей 45 настоящего Закона.

Статья 43. Консолидация и дробление акций

По решению общего собрания акционеров общество вправе произвести консолидацию размещенных акций, в результате которой две или более акций общества конвертируются в одну новую акцию того же вида. При этом в устав общества вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества объявленных акций общества.

По решению общего собрания акционеров общество вправе произвести дробление размещенных акций общества, в результате которого одна акция общества конвертируется в две или более акций общества того же вида. При этом в устав общества вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества объявленных акций общества.

Статья 44. Выкуп акций обществом по требованию акционеров

Акционеры-владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях:

реорганизации общества или совершения крупной сделки, решение о совершении которой принимается общим собранием акционеров в соответствии с частью третьей статьи 90 настоящего Закона, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации или совершении указанной сделки либо не принимали

участие в голосовании по этим вопросам по уважительным причинам;

внесения изменений и дополнений в устав общества или утверждения устава общества в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участие в голосовании по уважительным причинам.

Список акционеров, имеющих право требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, составляется на основании данных реестра акционеров общества на день составления списка акционеров, повестка дня которого включает вопросы, голосование по которым в соответствии с настоящим Законом может повлечь возникновение права требовать выкупа акций.

Выкуп акций обществом осуществляется по рыночной стоимости этих акций, определяемой без учета ее изменения в результате действия общества, повлекшего возникновение права требования оценки и выкупа акций.

Статья 45. Порядок осуществления акционерами права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций

Общество обязано информировать акционеров о наличии у них права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, цене и порядке осуществления выкупа.

Сообщение акционерам о проведении общего собрания акционеров, включающего в повестку дня вопросы, голосование по которым может в соответствии с настоящим Законом повлечь возникновение права требовать выкупа обществом акций, должно содержать сведения, указанные в части первой настоящей статьи. Информация о наличии права требовать выкупа обществом акций у акционеров, не имеющих права на участие в общем собрании акционеров, и порядке осуществления такого права направляется им не позднее 7 дней со дня принятия решения, повлекшего за собой возникновение права требовать выкупа обществом акций.

Письменное требование акционера о выкупе принадлежащих ему акций направляется обществу с указанием места жительства (места нахождения) акционера и количества акций, выкупа которых он требует.

Требования акционеров о выкупе обществом принадлежащих им акций должны быть предъявлены обществу не позднее 45 дней со дня принятия соответствующего решения общим собранием акционеров.

По истечении срока, указанного в части четвертой настоящей статьи, общество в течение 30 дней обязано выкупить акции у акционеров, предъявивших требования о выкупе.

Выкуп обществом акций осуществляется по цене, указанной в сообщении о проведении общего собрания, включающего в повестку дня вопросы, голосование по которым может в соответствии с настоящим Законом повлечь возникновение права требовать выкупа обществом акций. Общая сумма средств, направляемых обществом на выкуп акций, не может превышать 10% стоимости чистых активов общества на дату принятия решения, которое повлекло возникновение у акционеров права требовать выкупа принадлежащих им акций. В случае, если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, превышает количество акций, которое может быть выкуплено обществом с учетом установленного выше ограничения, акции выкупаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

Акции, выкупленные обществом в случае его реорганизации, погашаются при их выкупе.

Акции, выкупленные обществом в иных случаях, предусмотренных статьей 44 настоящего Закона, поступают в распоряжение общества. Указанные акции не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с момента их выкупа, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения указанных акций.

Статья 46. Определение рыночной стоимости имущества

Рыночной стоимостью имущества, включая стоимость акций или иных ценных бумаг общества, является цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его продавать, согласен был бы продать его, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его приобрести, согласен был бы приобрести.

Для определения рыночной стоимости имущества может быть привлечен независимый оценщик (аудитор).

Привлечение независимого оценщика (аудитора) для определения рыночной стоимости имущества является обязательным в случае выкупа обществом у акционеров принадлежащих им акций в соответствии со статьей 45 настоящего Закона.

В случае, если владельцем акций общества является государство, обязательно привлечение государственного финансового органа.

В случае, если имущество, стоимость которого требуется определить, является акциями или иными ценными бумагами, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно публикуются в печати для определения рыночной стоимости указанного имущества, должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения.

РАЗДЕЛ V. РЕЕСТР АКЦИОНЕРОВ И ХРАНЕНИЕ АКЦИЙ

Статья 47. *Реестр акционеров*

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 общества 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).

Общество, поручившее ведение реестра специализированному регистратору, не освобождается от ответственности за его ведение и хранение.

В качестве держателя реестра акционеров не могут выступать физические и юридические лица, являющиеся акционерами этого же акционерного общества и имеющие лицензию на другую 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.

Ведение реестра владельцев ценных бумаг должно обеспечивать:

идентификацию зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг, номинальных держателей и владельцев ценных бумаг;

учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющих получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг;

сбор и хранение в течение установленных законодательством сроков информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в реестр владельцев ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений.

Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра владельцев ценных бумаг не ведется. Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом.

В реестре акционеров общества указываются сведения о каждом зарегистрированном лице (акционере или номинальном держателе акций), количестве и видах акций, записанных на имя каж-

дого зарегистрированного лица, иные сведения, предусмотренные законодательством.

Общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров общества не позднее одного месяца с момента государственной регистрации общества.

Лицо, зарегистрированное в реестре акционеров общества, обязано своевременно информировать держателя реестра акционеров общества об изменении своих данных. В случае непредоставления им информации об изменении своих данных общество и специализированный регистратор не несут ответственности за причиненные акционеру в связи с этим убытки.

Статья 48. Выписка из реестра акционеров

Держатель реестра обязан по требованию владельца или лица действующего от его имени, а также номинального держателя ценных бумаг предоставить выписку из реестра в течение двух рабочих дней. Владелец ценных бумаг не имеет права требовать включения в выписку из реестра не относящейся к нему информации, в том числе информации о других владельцах ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг.

Выпиской из реестра является документ, выдаваемый держателем реестра с указанием владельца, количества ценных бумаг каждого выпуска, числящихся на момент выдачи выписки, фактов их обременения обязательствами, а также иной информации, относящейся к этим бумагам.

Выписка из реестра должна содержать отметку о всех ограничениях или фактах обременения ценных бумаг, на которые выдается выписка, обязательствах, зафиксированных на дату составления и системе ведения реестра.

Лицо, выдавшее указанную выписку, несет ответственность за полноту и достоверность сведений, содержащихся в ней. Форма распоряжения о передаче ценных бумаг и указываемые в нем сведения устанавливаются уполномоченным государством органом по координации рынка ценных бумаг.

Статья 49. Внесение записи в реестр акционеров общества

Внесение записи в реестр акционеров общества осуществляется по требованию акционера или номинального держателя акций не позднее трех дней с момента представления документов, предусмотренных законодательством.

Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством. В случае отказа от внесения записи в реестр акционеров общества держатель указанного реестра не позднее пяти дней с момента предъявления требования о внесении записи в реестр акционеров общества направляет лицу, требующему внесения записи, мотивированное уведомление об отказе от внесения записи.

Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества может быть обжалован в суд.

Статья 50. Ответственность держателя реестра

Держатель реестра несет ответственность и обязан возместить причиненный акционеру его действиями или бездействием ущерб.

Статья 51. Номинальный держатель ценных бумаг

Номинальный держатель ценных бумаг может осуществлять права, закрепленные ценной бумагой, в порядке, установленном законодательством.

Номинальный держатель ценных бумаг по требованию владельца обязан обеспечить внесение в систему ведения реестра записи о передаче ценных бумаг на имя владельца.

Статья 52. Хранение акций

Держатели акций могут осуществлять хранение акций в специализированных депозитариях, банках, фондовых биржах или по своему усмотрению.

РАЗДЕЛ VI. ДИВИДЕНДЫ

Статья 53. Дивиденд

Дивидендом является часть прибыли, остающейся в распоряжении акционерного общества после уплаты налогов и обязательных платежей, осуществления реинвестиций, подлежащая распределению среди акционеров.

Общество обязано выплатить объявленные по каждому виду акций дивиденды.

По решению общего собрания акционерного общества дивиденд может выплачиваться денежными средствами или другими законными средствами платежа.

Дивиденд распределяется между акционерами пропорционально числу и виду принадлежащих акций.

Статья 54. Сроки выплаты и формы оплаты дивидендов

Общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено настоящим Законом и уставом общества.

Статья 55. Окончательные и промежуточные дивиденды

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

Статья 56. Порядок выплаты дивидендов

Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли общества за текущий год. Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов могут выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов общества.

Дата выплаты годовых дивидендов определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров о выплате годовых дивидендов. Дата выплаты промежуточных дивидендов определяется решением наблюдательного совета общества о выплате промежуточных дивидендов, но не может быть ранее 30 дней со дня принятия такого решения.

Для каждой выплаты дивидендов наблюдательный совет общества составляет список лиц, имеющих право на получение дивиденда. В список лиц, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, должны быть включены 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 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, общество не вправе отказать держателям указанных акций в выплате дивидендов. В случае отказа общества акционеры могут потребовать выплаты дивидендов через суд. Выплата обществом дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности прибыли или убыточности общества возможна только за счет и в пределах резервного фонда общества, созданного для этой цели. Дивиденд, не востребованный владельцем или его законным правопреемником или наследником в установленные для истечения ис-

ковой давности сроки, по решению общего собрания акционеров остается в распоряжении общества.

Уполномоченный государством орган обязан по желанию акционеров-нерезидентов Республики Узбекистан в установленном порядке производить конвертацию полученных ими дивидендов в свободно конвертируемую валюту по курсовой стоимости на дату начисления.

Основанием для конвертации служат заверенные эмитентом выписка из реестра акционеров и справка бухгалтерии акционерного общества о сумме выплаченных дивидендов и дате их начисления.

Статья 57. *Акции, по которым может производиться выплата дивидендов*

На дивиденд имеют право инвесторы, зафиксированные в реестре акционеров на момент его закрытия. Реестр акционеров закрывается за 30 дней до официально объявленной даты собрания акционеров.

В акционерных обществах, преобразованных из государственных предприятий, дивиденды на неразмещенную в соответствии с проспектом эмиссии часть акций не начисляются.

Статья 58. *Невыплаченные и неполученные дивиденды*

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.

Акционер вправе требовать выплаты объявленных акционерным обществом дивидендов в судебном порядке. В случае отказа по отношению к обществу применяется процедура устранения неплатежеспособности или объявления банкротом в порядке, установленном законодательством.

Статья 59. *Реорганизация акционерного общества, не выплачивающего дивиденды*

Акционерное общество, имеющее долги перед своими акционерами в виде невыплаченных дивидендов, может осуществлять свою деятельность под опекой уполномоченного государством органа по координации рынка ценных бумаг. Принятие в опеку акционерного общества и его санирование осуществляется в порядке, установленном законодательством.

При этом акционерное общество-должник обязано представить инвесторам обоснованный план санации (финансового оздоровления) и реорганизации предприятия в течение одного года. При невыполнении обязательств осуществляется процедура объявления предприятия банкротом в соответствии с законодательством.

Статья 60. Ограничения на выплату дивидендов

Общество не вправе принимать решения о выплате (объявлении) дивидендов по акциям:

до полной оплаты всего уставного фонда общества;

если на момент выплаты дивидендов оно отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или указанные признаки появятся у общества в результате выплаты дивидендов;

если стоимость чистых активов общества меньше суммы его уставного и резервного фондов.

Статья 61. Оповещение акционеров о выплате дивидендов

Общество объявляет размер дивидендов без учета налогов с них. Акционерное общество открытого типа публикует данные о размере выплачиваемых дивидендов в средствах массовой информации за 31 календарный день до даты выплаты дивидендов.

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.

Статья 62. Налогообложение дивидендов

Дивиденды облагаются налогом в соответствии с законодательством.

Государство в целях стимулирования развития рынка ценных бумаг может устанавливать временные льготы по налогообложению дивидендов.

РАЗДЕЛ VII. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ

Статья 63. Управление акционерным обществом

Акционерным обществом управляют общее собрание акционеров, наблюдательный совет и исполнительный орган.

Статья 64. Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления общества.

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 рассматривается в обязательном порядке годовой отчет общества и иные документы в соответствии с абзацем одиннадцатым части первой статьи 65 настоящего Закона.

Проводимые помимо годового общие 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.

Статья 65. Компетенция общего собрания акционеров

К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся:

- 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 преимущественного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в акции, предусмотренного статьей 39 настоящего Закона;

- утверждение регламента общего собрания;

- дробление и консолидация акций;

- заключение сделок в случаях, предусмотренных статьей 94 настоящего Закона;

- совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением обществом имущества, в случаях, предусмотренных статьей 89 настоящего Закона;

- решение иных вопросов, предусмотренных настоящим Законом.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение наблюдательному совету общества, за исключением решения вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, связанного с увеличением уставного капитала общества в соответствии со статьями 16 и 26 настоящего Закона.

Статья 66. Решение общего собрания акционеров

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 настоящим Законом 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 настоящим Законом 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 настоящим Законом или уставом общества.

Решение по вопросам, указанным в абзацах втором и двенадцатом части первой статьи 65 настоящего Закона, принимается общим собранием акционеров только по предложению наблюдательного совета общества, если иное не установлено уставом общества.

Решение по вопросам, указанным в абзацах первом — третьем, пятом и восемнадцатом части первой статьи 65 настоящего Закона, 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 настоящим Законом и уставом общества, но не позднее 45 дней с даты принятия этих решений.

Акционер вправе обжаловать в суде 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.

Статья 67. Решение общего собрания акционеров, принимаемое путем проведения заочного голосования (опросным путем)

Решение общего собрания акционеров общества закрытого типа может быть принято без проведения собрания путем проведения заочного голосования (опросным путем) в порядке, определяемом уставом общества.

Решение общего собрания акционеров по вопросам исключительной компетенции не может быть принято путем проведения заочного голосования (опросным путем).

Решение общего собрания акционеров, принятое путем заочного голосования (опросным путем), считается действительным, если в голосовании участвовали акционеры, владеющие в совокупности не менее чем 75% голосующих акций общества.

Заочное голосование проводится с использованием бюллетеней для голосования, отвечающих требованиям статьи 77 настоящего Закона. Дата предоставления акционерам бюллетеней для голосования должна быть установлена не позднее чем за 30 дней до дня окончания приема обществом бюллетеней.

Статья 68. Право на участие в общем собрании акционеров

Список акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, составляется 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 со статьей 75 настоящего Закона, 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.

Статья 69. Информация о проведении общего собрания акционеров

Сообщение акционерам 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 акционеров 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 ак-

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.

Статья 70. Предложения в повестку для общего собрания акционеров общества

Акционеры (акционер) общества, являющиеся 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, установленного в части первой настоящей статьи. Вопрос, внесен-

ный 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 частью первой настоящей статьи;

акционер (акционеры) не является владельцем предусмотренного частью первой настоящей статьи количества голосующих акций общества;

данные, предусмотренные частью третьей настоящей статьи, являются неполными;

предложения не соответствуют требованиям настоящего Закона или иных 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 суде.

Статья 71. Подготовка к проведению общего собрания акционеров

При подготовке к проведению общего собрания акционеров наблюдательный совет общества, а в случаях, предусмотренных частью двенадцатой статьи 72 настоящего Закона, лица, созывающие собрание, 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.

Статья 72. Внеочередное общее собрание акционеров

Внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению наблюдательного совета общества на основании его собст-

венной 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 внеочередного общего собрания акционеров, не является владельцем предусмотренного частью первой настоящей статьи количества голосующих акций общества;

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 настоящего Закона и иных 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 суде.

В случае, если в течение установленного настоящим Законом срока 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.

Статья 73. Счетная комиссия

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.

Статья 74. Порядок участия акционеров в общем собрании

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

Статья 75. Кворум общего собрания акционеров

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, созванное 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 статьей 69 настоящего Закона, 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.

Статья 76. Голосование на общем собрании акционеров

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 настоящим Законом.

Статья 77. Бюллетень для голосования

Голосование на общем собрании акционеров по вопросам повестки дня может осуществляться бюллетенями для голосования.

Голосование на общем собрании акционеров общества с числом акционеров-владельцев голосующих акций общества более 100 по вопросам повестки дня осуществляется только бюллетенями для голосования.

Форма и текст бюллетеня для голосования утверждаются наблюдательным советом общества. Бюллетень для голосования выдается акционеру (его представителю), зарегистрировавшемуся для участия в общем собрании.

Бюллетень для голосования должен содержать: полное фирменное наименование общества, дату и время проведения общего собрания акционеров, формулировку каждого вопроса, поставленного на голосование и очередность его рассмотрения, варианты голосования по каждому вопросу, поставленному на голосование, выраженные формулировками "за", "против" или "воздержался", указание о том, что бюллетень для голосования должен быть подписан акционером.

В случае проведения голосования по вопросу об избрании члена наблюдательного совета общества или ревизионной комиссии бюллетень для голосования должен содержать сведения о кандидате с указанием его фамилии, имени, отчества.

Статья 78. Подсчет голосов при голосовании, осуществляемом бюллетенями для голосования

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.

Статья 79. Протокол об итогах голосования

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.

Статья 80. Протокол общего собрания акционеров

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.

Статья 81. Наблюдательный совет общества

Наблюдательный совет общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим 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 наблю-

дательного совета. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением общего собрания акционеров.

Статья 82. Компетенция наблюдательного совета общества

Наблюдательный совет общества вправе:

определять приоритетные направления деятельности общества;

созывать годовые и внеочередные общие собрания акционеров общества, за исключением случаев, предусмотренных частью однойнадцатой статьи 72 настоящего Закона;

готовить повестку дня общего собрания акционеров;

определять дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании;

вносить на решение общего собрания акционеров вопросы, предусмотренные абзацами вторым, двенадцатым части первой статьи 65 настоящего Закона;

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 настоящим 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 разделом VIII настоящего Закона;

решать и другие вопросы, отнесенные к компетенции наблюдательного совета уставом общества в соответствии с положениями настоящего Закона.

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

Статья 83. Избрание наблюдательного совета общества

Члены наблюдательного совета общества избираются общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном настоящим Законом 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 пятисот 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.

Статья 84. Председатель наблюдательного совета общества

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.

Статья 85. Заседание наблюдательного совета общества

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 проведение 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 настоящим Законом, 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.

Статья 86. Исполнительный орган общества

Руководство текущей деятельностью общества может осу-

ществляться единоличным исполнительным органом (директором) или коллегиальным исполнительным органом общества (правлением, дирекцией).

Уставом общества, предусматривающим наличие одновременно единоличного и коллегиального исполнительных органов, должна быть определена компетенция каждого из них. В этом случае лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа общества (директора), осуществляет также функции председателя коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции).

По решению общего собрания акционеров полномочия исполнительного органа общества могут быть переданы по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему). Условия заключаемого договора утверждаются наблюдательным советом общества, если иное не предусмотрено уставом.

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.

Исполнительный орган общества организует выполнение решений общего собрания акционеров и наблюдательного совета.

Единоличный исполнительный орган общества (директор) без доверенности действует от имени общества, в том числе представляет его интересы, совершает сделки от имени общества, утверждает штаты, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками общества.

Образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий осуществляются по решению общего собрания акционеров.

Права и обязанности единоличного исполнительного органа общества (директора), членов коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции), управляющей организации или управляющего определяются настоящим Законом, иными актами законодательства и договором, заключаемым каждым из них с обществом. Договор от имени общества подписывается председателем наблюдательного совета или лицом, уполномоченным наблюдательным советом.

Отношения между обществом и единоличным исполнительным органом общества (директором) регулируются законодательством.

Совмещение лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа общества (директором) и должностей в органах управления других организаций, допускается только с согласия наблюдательного совета.

Общее собрание акционеров вправе расторгнуть договор с единоличным исполнительным органом общества (директором), уп-

правляющей организацией или управляющим при нарушении им условий договора.

Статья 87. Коллегиальный исполнительный орган общества (правление, дирекция)

Коллегиальный исполнительный орган общества (правление, дирекция) действует на основании устава общества.

На заседании коллегиального исполнительного органа ведется протокол. Протокол заседания коллегиального исполнительного органа представляется членам наблюдательного совета и ревизионной комиссии, аудитору по их требованию.

Проведение заседаний коллегиального исполнительного органа общества организует лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа общества (директор), которое подписывает все документы от имени общества и протоколы заседания коллегиального исполнительного органа, действует без доверенности от имени общества в соответствии с решениями коллегиального исполнительного органа, принятыми в пределах его компетенции.

Статья 88. Ответственность членов наблюдательного совета общества, единоличного исполнительного органа (директора) и (или) членов коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), управляющей организации или управляющего

Члены наблюдательного совета общества, единоличный исполнительный орган (директор) и (или) члены коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), а равно управляющая организация или управляющий при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах общества.

Члены наблюдательного совета общества, единоличный исполнительный орган (директор) и (или) члены коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), а равно управляющая организация или управляющий несут ответственность перед обществом в соответствии с законодательством и уставом общества.

При этом не несут ответственности члены наблюдательного совета общества, коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), не принимавшие участия в голосовании или голосовавшие против решения, которое повлекло причинение обществу убытков.

В случае, если в соответствии с положениями настоящей статьи ответственность несут несколько лиц, их ответственность перед обществом является солидарной.

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, единоличному исполнительному органу общества (директору), члену коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), а равно к управляющей организации или управляющему о возмещении убытков, причиненных обществу.

РАЗДЕЛ VIII. СОВЕРШЕНИЕ КРУПНЫХ СДЕЛОК ОБЩЕСТВОМ

Статья 89. *Крупные сделки, связанные с приобретением или отчуждением обществом имущества*

Крупными сделками являются:

сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением или отчуждением либо возможностью отчуждения обществом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет более 25% балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с размещением простых (обыкновенных) акций либо привилегированных акций, конвертируемых в простые (обыкновенные) акции, составляющих более 25% ранее размещенных обществом простых (обыкновенных) акций.

Определение стоимости имущества, являющегося предметом крупной сделки, осуществляется наблюдательным советом общества.

Статья 90. *Совершение крупной сделки, связанной с приобретением или отчуждением обществом имущества*

Решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет от 50% до 25% балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о совершении такой сделки, принимается наблюдательным советом единогласно, при этом не учитываются голоса выбывших членов наблюдательного совета.

В случае, если единогласие наблюдательного совета общества по вопросу совершения крупной сделки не достигнуто, по решению наблюдательного совета вопрос о совершении крупной сделки может быть вынесен на решение общего собрания акционеров.

Решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет свыше 50% балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о совершении такой сделки, принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров-владельцев голосующих акций, присутствующих на собрании.

РАЗДЕЛ IX. ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ В СОВЕРШЕНИИ ОБЩЕСТВОМ СДЕЛКИ

Статья 91. Лица, заинтересованные в совершении обществом сделки

Лицами, заинтересованными в совершении обществом сделки, признаются член наблюдательного совета общества, лицо, занимающее должность в иных органах управления общества, акционер (акционеры), владеющий совместно со своим зависимым (аффилированным) лицом 20 или более процентами голосующих акций общества, если указанные лица, их супруги, родители, дети, братья, сестры, а также все их аффилированные лица:

являются стороной такой сделки или участвуют в ней в качестве представителя или посредника;

владеют 20 или более процентами акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной сделки или участвующего в ней в качестве представителя или посредника;

занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной сделки или участвующего в ней в качестве представителя или посредника.

Статья 92. Информация о заинтересованности в совершении обществом сделки

Лица, указанные в статье 91 настоящего Закона, обязаны до сведения наблюдательного совета общества, ревизионной комиссии (ревизора) и аудитора информацию:

о юридических лицах, в которых они владеют самостоятельно или совместно со своим аффилированным лицом (лицами) 20 или более процентами голосующих акций (долей, паев);

о юридических лицах, в органах управления которых они занимают должности;

об известных им совершаемых или предполагаемых сделках, в которых они могут быть признаны заинтересованными лицами.

Статья 93. Требования к порядку заключения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

Решение о заключении обществом сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается наблюдательным советом большинством голосов членов наблюдательного совета, не заинтересованных в ее совершении.

Решение о заключении обществом сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается общим собранием акционеров — владельцев голосующих акций большинством голосов акционеров, не заинтересованных в сделке, в следующих случаях:

если сумма оплаты по сделке и стоимость имущества, являющегося предметом сделки, превышает пять процентов активов общества;

если сделка и (или) несколько взаимосвязанных между собой сделок являются размещением голосующих акций общества или иных ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции в количестве, превышающем пять процентов ранее размещенных голосующих акций.

Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, не требует решения общего собрания акционеров, предусмотренного частью второй настоящей статьи, в случаях, если сделка представляет собой заем, предоставляемый заинтересованным лицом обществу.

В случае невозможности определения на дату проведения общего собрания акционеров сделок, совершаемых в продолжение хозяйственных отношений между обществом и другой стороной, в совершении которых в будущем может возникнуть заинтересованность, требования части третьей настоящей статьи считаются выполненными при условии принятия общим собранием акционеров решения об установлении договорных отношений между обществом и иным лицом с указанием характера сделок, которые могут быть совершены, и их предельных сумм.

В случае, если все члены наблюдательного совета общества признаются заинтересованными лицами, сделка может быть совершена по решению общего собрания акционеров, принятому большинством голосов акционеров, не заинтересованных в сделке.

В случае, если сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, одновременно является крупной сделкой, связанной с приобретением или передачей обществом имущества, к порядку ее совершения применяются положения раздела VIII настоящего Закона.

Статья 94. Последствия несоблюдения требований к сделке, в совершении которой имеется заинтересованность

Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенная с нарушением требований к сделке, предусмотренных статьей 93 настоящего Закона, может быть признана недействительной наблюдательным советом или общим собранием.

Заинтересованное лицо несет перед обществом ответственность в размере убытков, причиненных им обществу. В случае, если ответственность несут несколько лиц, их ответственность перед обществом является солидарной.

РАЗДЕЛ X. РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Статья 95. Реорганизация общества

Реорганизация общества осуществляется в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования по решению учредителей либо уполномоченного на то органа.

В случаях, установленных законодательством, реорганизация юридических лиц в форме слияния, присоединения или преобразования может быть осуществлена лишь с согласия уполномоченных государственных органов.

Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц.

При реорганизации общества путем присоединения к другому обществу первое из них считается реорганизованным с момента внесения органом государственной регистрации в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.

Государственная регистрация вновь возникших в результате реорганизации обществ и внесение записи о прекращении деятельности реорганизованных обществ осуществляются в порядке, установленном законодательством.

Не позднее 30 дней с даты принятия решения о реорганизации общество в письменной форме уведомляет об этом своих кредиторов. Кредитор вправе требовать от общества прекращения или досрочного исполнения обязательств и возмещения убытков путем письменного уведомления в срок:

не позднее 30 дней с даты направления обществом кредиторам уведомления о реорганизации в форме слияния, присоединения или преобразования;

не позднее 60 дней с даты направления обществом кредиторам уведомления о реорганизации в форме разделения или выделения.

Если разделительный баланс не дает возможности определить правопреемника реорганизованного общества, то вновь возникшие юридические лица несут солидарную ответственность по обязательствам реорганизованного общества перед его кредиторами.

Статья 96. Слияние обществ

Слиянием обществ признается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением деятельности последних.

Общество, участвующее в слиянии, заключает договор о слиянии, в котором определяются порядок и условия слияния, а также порядок конвертации акций каждого общества в акции и (или) иные ценные бумаги нового общества. Наблюдательный совет каждого общества выносит на решение общего собрания акционеров, участвующих в слиянии, вопросы о реорганизации в форме слияния, об утверждении договора о слиянии и об утверждении передаточного акта.

Утверждение устава и выборы наблюдательного совета вновь возникающего общества проводятся на совместном общем собрании акционеров обществ, участвующих в слиянии. Порядок голосо-

вания на совместном общем собрании акционеров может быть определен договором о слиянии обществ.

При слиянии обществ все права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему обществу в соответствии с передаточным актом.

Статья 97. Присоединение общества

Присоединением общества признается прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей их прав и обязанностей другому обществу.

Присоединяемое общество и общество, к которому осуществляется присоединение, заключают договор о присоединении, где определяются порядок и условия присоединения, а также порядок конвертации акций присоединяемого общества в акции и (или) иные ценные бумаги общества. Наблюдательный совет каждого общества выносит на решение общего собрания своего общества, участвующего в присоединении, вопрос о реорганизации в форме присоединения и об утверждении договора о присоединении. Наблюдательный совет присоединяемого общества выносит также на решение общего собрания акционеров вопрос об утверждении передаточного акта.

Совместное общее собрание акционеров указанных обществ принимает решение о внесении изменений и дополнений в устав. Порядок голосования на совместном общем собрании акционеров определяется договором о присоединении.

При присоединении одного общества к другому к последнему переходят все права и обязанности присоединяемого общества в соответствии с передаточным актом.

Статья 98. Разделение общества

Разделением общества признается прекращение деятельности общества с передачей его прав и обязанностей вновь создаваемым обществам.

Наблюдательный совет общества, реорганизуемого в форме разделения, выносит на решение общего собрания акционеров вопросы о реорганизации общества в форме разделения, порядке и условиях этой реорганизации, о создании новых обществ и порядке конвертации акций реорганизуемого общества в акции и (или) иные ценные бумаги создаваемых обществ.

Общее собрание акционеров общества, реорганизуемого в форме разделения, принимает решение о реорганизации в форме разделения, создании новых обществ и порядке конвертации акций реорганизуемого общества в акции и (или) иные ценные бумаги создаваемых обществ. Общее собрание акционеров каждого вновь создаваемого общества принимает решение об утверждении его устава и избрании наблюдательного совета.

При разделении общества все его права и обязанности переходят к двум или нескольким вновь создаваемым обществам в соответствии с разделительным балансом.

Статья 99. Выделение общества

Выделением общества признается создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения деятельности последнего.

Наблюдательный совет общества, реорганизуемого в форме выделения, выносит на решение общего собрания акционеров вопросы о реорганизации общества в форме выделения, порядке и об условиях осуществления выделения, о создании нового общества, возможности конвертации акций в акции и (или) иные ценные бумаги выделяемого общества и порядке такой конвертации, об утверждении разделительного баланса.

Общее собрание акционеров общества, реорганизуемого в форме выделения, принимает решение о реорганизации общества в форме выделения, порядке и об условиях выделения, о создании нового общества, возможности конвертации акции общества в акции и (или) иные ценные бумаги выделяемого общества и порядке такой конвертации, об утверждении разделительного баланса.

При выделении из состава общества одного или нескольких обществ к каждому из них переходит часть прав и обязанностей реорганизованного в форме выделения общества в соответствии с разделительным балансом.

Статья 100. Преобразование общества

Общество вправе преобразоваться в любое другое хозяйственное общество или товарищество с соблюдением требований, установленных законодательством.

Наблюдательный совет преобразуемого общества выносит на решение общего собрания акционеров вопросы о преобразовании общества, порядке и условиях осуществления преобразования.

Общее собрание акционеров преобразуемого общества принимает решение о преобразовании, порядке и условиях осуществления преобразования. Участники создаваемого при преобразовании нового юридического лица принимают на своем совместном заседании решение об утверждении его учредительных документов и избрании (назначении) органов управления в соответствии с требованиями законодательства.

При преобразовании общества к вновь возникшему юридическому лицу переходят все права и обязанности реорганизованного общества в соответствии с перелаточным актом.

Статья 101. Ликвидация общества

Ликвидация общества влечет прекращение его деятельности без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.

В случае добровольной ликвидации общества наблюдательный совет ликвидируемого общества выносит на решение общего собрания акционеров вопрос о ликвидации и назначении ликвидационной комиссии.

Общее собрание акционеров добровольно ликвидируемого общества принимает решение о ликвидации и назначении ликвидационной комиссии.

При ликвидации акционерного общества по решению суда назначение ликвидационной комиссии производится в порядке, установленном законодательством.

С момента назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все полномочия по управлению делами общества. Ликвидационная комиссия от имени ликвидируемого общества выступает в суде.

В случае, когда акционером ликвидируемого общества является государство, в состав ликвидационной комиссии включается представитель органа, уполномоченного распоряжаться государственным имуществом. При невыполнении этого требования орган, осуществивший государственную регистрацию общества, не вправе давать согласие на назначение ликвидационной комиссии.

Статья 102. Порядок ликвидации общества

Ликвидационная комиссия помещает в органах печати, в которых публикуются данные о регистрации юридических лиц, сообщение о ликвидации общества, порядке и сроках для предъявления требований его кредиторами. Срок для предъявления требований кредиторами не может быть менее двух месяцев с даты опубликования сообщения о ликвидации общества.

В случае, если на момент принятия решения о ликвидации общество не имеет обязательств перед кредиторами, его имущество распределяется между акционерами в соответствии со статьей 103 настоящего Закона.

Ликвидационная комиссия принимает меры к выявлению кредиторов и получению дебиторской задолженности, а также в письменной форме уведомляет кредиторов о ликвидации общества.

По окончании срока для предъявления требований кредиторами ликвидационная комиссия составляет промежуточный ликвидационный баланс, который содержит сведения о составе имущества ликвидируемого общества, предъявленных кредиторами требованиях, а также результатах их рассмотрения. Промежуточный ликвидационный баланс утверждается ~~общим собранием акционеров~~ по согласованию с органом, осуществившим государственную регистрацию ликвидируемого общества.

Если имеющихся у ликвидируемого общества денежных средств недостаточно для удовлетворения требований кредиторов, ликвидационная комиссия осуществляет продажу иного имущества общества с публичных торгов.

Выплаты кредиторам ликвидируемого общества денежных сумм производятся ликвидационной комиссией в порядке очередности, установленной законодательством в соответствии с промежуточным ликвидационным балансом, начиная со дня его утверждения.

После завершения расчетов с кредиторами ликвидационная комиссия составляет ликвидационный баланс, который утверждается общим собранием акционеров по согласованию с органом, осуществившим государственную регистрацию ликвидируемого общества.

Статья 103. Распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами

Оставшееся после завершения расчетов с кредиторами имущество ликвидируемого общества распределяется ликвидационной комиссией между акционерами в следующей очередности:

в первую очередь осуществляются выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены в соответствии со статьей 44 настоящего Закона;

во вторую очередь осуществляются выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и определенной уставом общества ликвидационной стоимости по привилегированным акциям;

в третью очередь осуществляется распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами-владельцами простых (обыкновенных) акций и всех типов привилегированных акций.

Распределение имущества каждой очереди осуществляется после полного распределения имущества предыдущей очереди.

Если имеющегося у общества имущества недостаточно для выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов и определенной уставом общества ликвидационной стоимости всем акционерам-владельцам привилегированных акций одного типа, то имущество распределяется между акционерами-владельцами этого типа привилегированных акций пропорционально количеству принадлежащих им акций данного типа.

Иностранный инвестор вправе в установленном порядке провозвести конвертацию полученной им части ликвидационной стоимости имущества.

Статья 104. Момент ликвидации общества

Ликвидация общества считается завершенной, а общество — прекратившим существование с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.

РАЗДЕЛ XI. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ. ХРАНЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

Статья 105. Бухгалтерский учет и финансовая отчетность общества

Общество обязано вести бухгалтерский учет и предоставлять финансовую отчетность в порядке, установленном законодательством.

Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы а также сведений о деятельности общества, предоставляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации, несет исполнительный орган в соответствии с законодательством.

Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете общества общему собранию акционеров, бухгалтерском балансе, счете прибылей и убытков, должна быть подтверждена ревизионной комиссией общества.

Перед опубликованием указанных документов общество обязано привлечь для ежегодной проверки и подтверждения годовой финансовой отчетности аудитора, не связанного имущественными интересами с обществом или его акционерами.

Годовой отчет общества подлежит предварительному утверждению наблюдательным советом не позднее чем за 30 дней до даты проведения годового общего собрания акционеров.

Статья 106. Хранение документов общества

Общество обязано хранить:

устав общества, изменения и дополнения, внесенные в устав, зарегистрированные в установленном порядке, решение о создании общества, свидетельства о государственной регистрации общества;

документы, подтверждающие право общества на имущество, находящееся на его балансе;

документы, утверждаемые общим собранием акционеров и иными органами управления общества;

положение о филиале или представительстве общества;

годовой финансовый отчет;

проспект эмиссии акций;

документы бухгалтерского учета;

документы финансовой отчетности, представляемые в соответствующие органы;

протоколы общих собраний акционеров, заседаний наблюдательного совета, ревизионной комиссии и коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции);

списки аффилированных лиц общества с указанием количества и видов принадлежащих им акций;
заключения ревизионной комиссии, аудитора, государственных органов финансового контроля;
иные документы, предусмотренные уставом общества, решениями органов управления общества, а также документы, предусмотренные законодательством.

Статья 107. Предоставление обществом информации акционерам

Общество обеспечивает акционерам доступ к документам, предусмотренным частью первой статьи 106 настоящего Закона, за исключением документов бухгалтерского учета и протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа общества.

По требованию акционера общество обязано предоставить ему за плату копии документов, предусмотренных настоящим Законом. Размер платы устанавливается обществом и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов и оплаты расходов, связанных с направлением документов по почте.

Статья 108. Обязательное опубликование обществом информации

Общество открытого типа обязано ежегодно публиковать в средствах массовой информации:

годовой отчет общества, бухгалтерский баланс, счет прибылей и убытков;

проспект эмиссии акций общества;

сообщение о проведении общего собрания акционеров в порядке, предусмотренном настоящим Законом;

списки аффилированных лиц общества с указанием количества и видов принадлежащих им акций;

иные сведения, определяемые уполномоченным государством органом.

Общество, включая общество закрытого типа, в случае публичного размещения им облигаций или ценных бумаг, обязано публиковать информацию в объеме и порядке, установленных уполномоченным государством органом.

Немотивированный отказ в публикации предусмотренной настоящим Законом информации акционерного общества средствами массовой информации не допускается.

Статья 109. Информация об аффилированных лицах общества

Лицо признается аффилированным в соответствии с законодательством.

Аффилированные лица общества обязаны в письменной форме уведомить общество о принадлежащих им акциях общества с указанием их количества и видов не позднее 10 дней с даты приобретения акций.

Если в результате непредставления по вине аффилированного лица указанной информации или несвоевременного ее представления обществу причинен имущественный ущерб, аффилированное лицо несет перед обществом ответственность в размере причиненного ущерба.

Общество обязано вести учет его аффилированных лиц и представлять отчетность о них в соответствии с требованиями законодательства.

РАЗДЕЛ XII. КОНТРОЛЬ ЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВА

Статья 110. Ревизионная комиссия

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества общим собранием акционеров в соответствии с уставом общества избирается ревизионная комиссия.

Компетенция ревизионной комиссии общества определяется настоящим Законом и уставом общества.

Порядок деятельности ревизионной комиссии общества определяется положением, утверждаемым общим собранием акционеров.

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 в соответствии со статьей 72 настоящего Закона.

Члены ревизионной комиссии общества не могут одновременно являться членами наблюдательного совета, а также занимать иные должности в органах правления общества. Акции, принадлежащие членам наблюдательного совета или лицам, занимающим должности в органах управления, не могут участвовать в голосовании при избрании членов ревизионной комиссии общества.

Статья 111. Аудитор

Аудитор (гражданин или аудиторская организация) осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности общества в соответствии с заключенным с ним договором.

Общее собрание акционеров утверждает аудитора общества. Размер оплаты его услуг определяется наблюдательным советом общества.

Статья 112. Заключение ревизионной комиссии или аудитора

По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности общества ревизионная комиссия или аудитор составляют заключение, в котором должны содержаться:

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

информация о фактах нарушения порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также законодательства при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

РАЗДЕЛ XIII. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 113. Гарантии прав и интересов акционеров

Государство гарантирует соблюдение прав и законных интересов акционеров.

Вмешательство в хозяйственную и иную деятельность общества со стороны государственных и иных органов не допускается. Неправомерные действия их могут быть обжалованы в судебном порядке.

Статья 114. Институты защиты прав акционеров

Права акционеров защищаются:

эмитентом (органами управления акционерного общества) путем выполнения обязанностей, установленных настоящим Законом и предусмотренных уставом;

инвестиционными институтами и фондовыми биржами в соответствии с законодательством;

добровольными объединениями профессиональных участников рынка ценных бумаг;

страховыми организациями;

уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг;

аудиторами;

правоохранительными органами.

Споры, возникающие между акционерами и другими субъектами рынка ценных бумаг, разрешаются в судебном порядке.

Статья 115. Способы защиты прав акционеров

Защита прав акционеров осуществляется путем:

признания права;

восстановления положения, существовавшего до нарушения права пресечения действий, нарушающих права или создающих угрозу его нарушения;

признания сделки недействительной и применения последствий ее недействительности;

самозащиты;

присуждения к исполнению в натуре;

возмещения убытков;
взыскания неустойки;
компенсации морального вреда;
прекращения или изменения правоотношения.

Акционеры вправе объединяться на добровольной основе в общественные объединения для защиты своих законных прав.

Защита прав акционеров может осуществляться иными способами, предусмотренными законодательными актами.

Статья 116. Защита прав членов трудового коллектива при первичной эмиссии акций разгосударствленного предприятия

Защита прав членов трудового коллектива государственного предприятия, преобразуемого в акционерное общество, на приобретение акций обеспечивается законодательством. Размер доли акций, подлежащих размещению среди членов трудового коллектива, устанавливается в каждом конкретном случае органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Статья 117. Ответственность инвестиционных институтов

Ответственность инвестиционных институтов, фондовых бирж, аудиторов и других регулируется законодательством.

Статья 118. Международные договоры и соглашения

Если международными договорами и соглашениями Республики Узбекистан установлены иные положения, чем предусмотрено законодательством Республики Узбекистан, то применяются положения международного договора или соглашения.

Президент Республики Узбекистан

И.КАРИМОВ

г.Ташкент.

ПОСТАНОВЛЕНИЕ ОЛИЙ МАЖЛИСА
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

VI. О ПОРЯДКЕ ВВЕДЕНИЯ В ДЕЙСТВИЕ
ЗАКОНА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
"ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ
И ЗАЩИТЕ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ"

от 26 апреля 1996 г., № 224-I

Олий Мажлис Республики Узбекистан постановляет:

1. Ввести в действие Закон Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" со дня опубликования.

2. Кабинету Министров Республики Узбекистан:

внести в Олий Мажлис предложения о приведении законодательных актов в соответствие с Законом Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров";

привести решения правительства в соответствие с Законом Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", обеспечить пересмотр министерствами и ведомствами их нормативных актов, противоречащих названному Закону.

3. Установить, что до приведения законодательных актов в соответствие с Законом Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" действующее законодательство применяется в части, не противоречащей указанному Закону.

Председатель Олий Мажлиса
Республики Узбекистан

Э.ХАЛИЛОВ

г. Ташкент.

"Зарегистрировано"
Министерством юстиции
Республики Узбекистан
16 августа 1996 г.
№ 274

"Утверждено"
Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства
15 августа 1996 г.

VII. ПОЛОЖЕНИЕ О РЕЕСТРЕ АКЦИОНЕРОВ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

1. Общие положения

1.1. Настоящее Положение регулирует порядок ведения реестра акционеров акционерного общества в соответствии с законами Республики Узбекистан "О механизме функционирования рынка ценных бумаг", "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" и другими законодательными актами Республики Узбекистан.

1.2. Для целей настоящего положения используются понятия:

— акционер — собственник акций;
— номинальный держатель акций — лицо, которое держит акции от своего имени по поручению другого лица — собственника акций или другого уполномоченного держателя, не являясь собственником этих акций;

— реестр акционеров акционерного общества (далее по тексту — реестр) — список зарегистрированных владельцев акций, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев на основании данных, согласно приложению 1;

— зарегистрированное в реестре лицо (далее по тексту — зарегистрированное лицо) — лицо, на имя которого в реестре записано определенное количество акций; зарегистрированным лицом является собственник акций или номинальный держатель акций;

— держатель реестра (реестродержатель) — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих и относящихся к системе ведения реестра владельцев ценных бумаг. Реестродержатель должен иметь договорные отношения об информационном обслуживании и ведении лицевых счетов акционеров с депозитарием;

— специализированный регистратор — реестродержатель, деятельностью которого является исключительно ведение и хранение реестра на основе договоров, заключенных с акционерным обществом;

— выпуск акций в обращение — продажа акций в собственность первому приобретателю — физическому или юридическому лицу;

— выписка из реестра — документ, выдаваемый реестродержателем и подтверждающий записи, содержащиеся в реестре, не являющийся ценной бумагой, передача которого от одного лица другому не означает совершение сделки и не влечет перехода прав на акции;

— депозитарий — инвестиционный институт, осуществляющий деятельность по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на эти ценные бумаги;

— уполномоченный представитель — лицо, в отношении которого имеется письменное поручение зарегистрированного лица или зарегистрированного залогодержателя действовать от его имени и в его интересах;

— передаточное распоряжение — документ, выдаваемый зарегистрированным лицом и содержащий требование осуществить передачу акций, записанных на его имя в реестре;

— зарегистрированный залог — залог акций, записанных на имя зарегистрированного лица, данные о котором содержатся в реестре;

— зарегистрированный залогодержатель — залогодержатель, на имя которого оформлен зарегистрированный залог;

— залоговое распоряжение — документ, выдаваемый зарегистрированным лицом и содержащий требования о внесении в реестр записи о возникновении или прекращении залога акций, записанных на его имя;

— электронная форма хранения и передачи информации и документов — хранение и передача информации и документов с помощью средств электронной связи и на электронных носителях (модема, факсимильной связи, телекса и т. д.);

— выпуск акции в бумажной форме — выпуск акции на бумажном бланке, с нанесенной на его поверхность текстовой и графической информацией, характеризующей вид ценной бумаги и другие сведения, необходимые для ее распознавания и учета;

— выпуск акций в безбумажной форме — выпуск акций в виде электронных записей на счетах "ДЕПО" в депозитарии, подтверждаемых выписками со счетов и другими документами, свидетельствующими о наличии на счете владельца определенного вида ценных бумаг;

— сертификат акций — свидетельство о владении определенным количеством и видом акций;

— Центр — Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан;

— национальный депозитарий — национальный депозитарий "Вакт" и его территориальные филиалы.

2. Требования к реестру и реестродержателю

2.1. Реестр акционеров ведется по именованным акциям. Акции на предъявителя могут быть включены в реестр по желанию владельцев. В отношении владельцев акций на предъявителя: в реестре вместо имени акционера открывается личный номер счета владельца.

2.2. В качестве реестродержателя не могут выступать:

- физические лица;
- юридические лица, являющиеся акционерами того же акционерного общества или контролирующие его акции.

Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещение с другими видами деятельности (кроме депозитарной) на рынке ценных бумаг. Держателем реестра может быть эмитент или инвестиционный институт, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. В случае, если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая, специализированная на ведении реестра организация.

2.3. В реестр должны быть внесены следующие сведения:

- об акционерном обществе;
- о размере уставного фонда, количестве, номинальной стоимости и категориях (типах) объявленных к выпуску и выпущенных обществом в обращение акций;
- о дроблении акций и консолидации;
- о каждом зарегистрированном лице с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций, количестве и категории (типе) акций, записанных на его имя;
- об акциях общества, выкупленных им за счет собственных средств, их количестве, номинальной стоимости и категориях (типах);

- о выплате дивидендов;
- о документах, подтверждающих совершение сделок с акциями (если сделки совершены без участия инвестиционных посредников и/или депозитария), а также об иных основаниях приобретения прав на акции и о фактах обременения акций обязательствами в случаях, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан.

2.4. Ведение реестра может осуществляться как на бумажных носителях, так и в виде электронной записи. Ведение реестра в той или иной форме должно обеспечивать выполнение требований, предъявляемых в соответствии с настоящим Положением к деятельности по ведению и хранению реестра и требований действующей технологии Национального депозитария.

2.5. Система ведения реестра включает в себя:

- ведение регистрационного журнала записей в хронологическом порядке;

- ведение записей зарегистрированных лиц и зарегистрированных залогодержателей;

- ведение журнала выдачи и аннулирования сертификатов акций в случае выпуска акций в наличной форме;

- ведение системы учета и хранения документов, являющихся основанием для внесения записей в реестр акционеров, включая информацию на электронных носителях;

- ведение системы учета заявлений (запросов), полученных от зарегистрированных лиц и зарегистрированных залогодержателей;

- предоставление информации зарегистрированным лицам для обеспечения возможности ознакомления с данными реестра;

- передача информации в депозитарий о внесении изменений в лицевые счета зарегистрированных лиц и зарегистрированных залогодержателей.

2.6. Регистрационный журнал ведется по каждой категории (типу) акций. В каждом регистрационном журнале указываются:

- количество и номинальная стоимость акций каждой категории (типа); код государственной регистрации выпуска ценных бумаг эмитентов; в случае изменения количества акций в регистрационном журнале указывается новое итоговое число акций данной категории (типа);

- дата объявления дивиденда для данной категории (типа) акций, число акций, по которым начисляется дивиденд, размер дивиденда, выплачиваемого на одну акцию.

При учреждении акционерного общества в реестр вносятся данные о каждом учредителе общества и количестве, категории (типе) акций, указанных учредительными документами общества. При дополнительной эмиссии в пятидневный срок с момента регистрации проспекта эмиссии в реестр вносится запись об открытии лицевого эмиссионного счета, на котором отражаются все акции дополнительной эмиссии, не приобретенные в собственность.

2.7. В регистрационный журнал в хронологическом порядке вносятся записи о каждой дополнительной эмиссии акций и каждой передаче акции, а также о любом ином событии, связанном с изменением количества акций, записанных на имя зарегистрированного лица, или отражающем факт обременения акций обязательствами. Запись, вносимая в регистрационный журнал, должна содержать информацию:

- о номере записи (номер присваивается последовательно по времени внесения записи);

- о дате внесения записи (под датой внесения записи понимается дата получения реестродержателем документов, являющихся основанием для внесения записи в реестр);

- о типе операции с акциями;

- об имени (наименовании) лица, которое вносится в реестр в

качестве зарегистрированного лица с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций, и номере его лицевого счета, в случае:

- а) выпуска эмитентом акций в обращение;
- б) обмена акций или реорганизации акционерного общества;
- в) передачи прав на акции;
- об имени (наименовании) залогодержателя в случае возникновения залога акций и номере его лицевого счета;
- об изменении количества и категорий (типа) акций, записанных на имя зарегистрированного лица или обремененных обязательствами.

Реестродержатель обязан сохранять информацию о зарегистрированном лице, содержащуюся в регистрационном журнале, не менее трех лет с момента, когда это лицо перестало быть таковым.

2.8. Лицевой счет открывается реестродержателем в обслуживающем его депозитарии на имя каждого зарегистрированного лица одновременно с внесением записи в регистрационный журнал. Лицевому счету присваивается номер, отличный для каждого лицевого счета.

Лицевой счет должен содержать данные:

- о номере лицевого счета;
 - о зарегистрированном лице с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций: для физических лиц — фамилия, имя и отчество, данные документа, удостоверяющего личность, адрес, данные об уполномоченном представителе, в случае его назначения; для юридических лиц — полное официальное наименование юридического лица, данные уполномоченного представителя, наименование органа, осуществившего регистрацию, номер и дата регистрации, юридический адрес; в случае двух и более собственников акций — фамилию, имя, отчество не менее двух из них и данные лица, уполномоченного действовать от имени всех собственников;
 - данные, позволяющие направлять необходимую информацию и перечислять дивиденды и иные выплаты зарегистрированным лицам;
 - о размере начисленных и, при наличии информации, о выплаченных дивидендах;
 - о количестве и категории (типе) акций, записанных на имя зарегистрированного лица, их изменений с указанием номера соответствующей записи в регистрационном журнале;
 - об обременении акций обязательствами с указанием в регистрационном журнале номера записи о возникновении или прекращении залога и изменении количества акций, являющихся предметом залога, номера лицевого счета залогодержателя;
 - о сертификате акций и его номере в случае его выдачи.
- В случае, если одно лицо одновременно является собственни-

ком акций акционерного общества и номинальным держателем акций этого акционерного общества, реестродержателем открывается лицевой счет зарегистрированного лица на его имя как собственника акций и отдельный лицевой счет на его имя как номинального держателя акций.

2.9. Лицевой счет, открываемый реестродержателем в обслуживающем его депозитарии зарегистрированному залогодержателю, должен содержать данные о возникновении или прекращении зарегистрированного залога с номера соответствующей записи в регистрационном журнале, количестве акций, являющихся предметом зарегистрированного залога, о лице, которое является зарегистрированным залогодержателем: в случае, если зарегистрированными залогодержателями являются более одного лица, лицевой счет должен содержать данные обо всех залогодержателях либо лице, являющемся уполномоченным представителем залогодержателей.

В случае прекращения зарегистрированного залога данные о залогодержателе должны сохраняться в реестре не менее трех лет с момента прекращения залога.

2.10. При дополнительной эмиссии акций реестродержателем открывается лицевой счет, на котором отражаются все не приобретенные в собственность акции. До момента продажи в собственность указанные акции не обладают правом голоса, дивиденды по этим акциям не начисляются.

2.11. Журнал выдачи и погашения сертификатов акций ведется отдельно по каждой категории (типу) акций, в отношении которых осуществляется регистрация сертификатов акций и должен содержать следующие данные о каждом сертификате:

- номер сертификата (отличный для каждого сертификата);
- число акций, удостоверяемых сертификатом;
- имя (наименование) зарегистрированного лица, на которое был выдан сертификат акций;
- дата выдачи сертификата или дата признания его недействительным;
- дата погашения сертификата;
- поступали ли данные о том, что сертификат акций был утрачен (потерян, похищен) или пришел в негодность, а также выдавался ли новый сертификат взамен утраченного.

2.11.1. Сертификат выдается только в бумажной форме. Сертификат не является ценной бумагой (по нему нельзя требовать имущественных прав). Для признания его действительным на нем должны стоять печать и роспись руководителя организации, выдавшего его. Сертификат может выдаваться эмитентом, депозитарием и/или реестродержателем. Реестродержатель должен выдавать сертификат акций их владельцам в срок не более двух недель со дня включения акций в реестр.

2.12. Система ведения реестра должна обеспечивать регистрацию, учет и хранение поступивших реестродержателю документов, являющихся основанием для внесения записей в реестр. Вышеуказанные данные хранятся реестродержателем не менее трех лет с момента их поступления.

2.13. Заявления (запрос) зарегистрированных лиц или зарегистрированных залогодержателей и информация о мерах по каждому заявлению (запросу) подлежат хранению держателем реестра не менее трех лет с момента поступления заявления (запроса).

2.14. На каждом полученном документе реестродержателем должна быть сделана отметка о дате и времени его получения.

3. Документы, подтверждающие записи реестра

3.1. Выписка из реестра как документ, выдаваемый реестродержателем и подтверждающий записи, содержащиеся в реестре, и не являющийся ценной бумагой, должна содержать однозначное указание на то, что она является выпиской из реестра и никаким иным документом.

3.2. Выписка из реестра как документ, подтверждающий записи реестра об акциях, записанных на имя зарегистрированного лица, должна содержать следующие данные:

— фамилию, имя, отчество (полное официальное наименование) зарегистрированного лица;

— дату, на которую выписка из реестра подтверждает записи об акциях, записанных на имя зарегистрированного лица;

— полное официальное наименование акционерного общества, наименование органа, осуществившего регистрацию, номер и дату регистрации, юридический адрес общества;

— о количестве и категории (типе) акций, записанных в реестре на имя зарегистрированного лица, номинальной стоимости акций, ставке дивиденда (для привилегированных акций);

— о передаче акций, их количестве и категории (типе);

— полное официальное наименование и юридический адрес реестродержателя;

— полное официальное наименование банка или агента по выплате дивидендов в случае его наличия;

— об обременении акций обязательствами залога и их прекращении, которые содержатся в реестре в отношении акций, указанных в выписке из реестра, в том числе о зарегистрированном залоге и иных ограничениях на передачу акций.

3.3. Выписка из реестра как документ, подтверждающий наличие зарегистрированного залога, должна содержать следующие данные:

— фамилию, имя, отчество (полное официальное наименование) зарегистрированного залогодержателя;

— фамилию, имя, отчество (полное официальное наименова-

ние) лица, на имя которого записаны акции, являющиеся предметом залога;

— дату, на которую выписка из реестра подтверждает наличие зарегистрированного залога;

— полное официальное наименование акционерного общества, наименование органа, осуществившего регистрацию, номер и дату регистрации, юридический адрес общества;

— по категории (типу) акций, в отношении которых выдана выписка;

— о количестве акций, которые по данным реестра находятся в зарегистрированном залоге;

— полное официальное наименование и юридический адрес реестродержателя. Зарегистрированный залогодержатель вправе получить выписку отношений акций, являющихся предметом зарегистрированного залога;

— сведения об иных фактах обременения акций обязательствами, кроме зарегистрированного залога, иных ограничений на передачу акций.

Выписка должна выдаваться не позднее двух дней со дня подачи заявления владельца акций.

3.4. Выписка из реестра как документ, подтверждающий запись о прекращении зарегистрированного залога, в дополнение к данным, предусмотренным пунктом 3.3 настоящего Положения, должна предусматривать данные о дате внесения в реестр записи о прекращении зарегистрированного залога и по каждой категории (типу) акций, являющихся предметом залога, — о количестве акций, в отношении которых она внесена в реестр.

3.5. Реестродержателем может взиматься плата за составление, выдачу (направление) выписок из реестра зарегистрированным лицам или зарегистрированным залогодержателям, не превышающая фактической стоимости понесенных расходов.

3.6. В случае выпуска акций в обращение в безбумажной форме на имя каждого зарегистрированного лица должен выдаваться сертификат акций, удостоверяющий его права на акции. Не допускается нахождение в обращении одновременно более одного сертификата в отношении одной акции.

3.7. В случае передачи акций, если количество передаваемых акций меньше, чем количество акций, удостоверенных сертификатом акций, подлежащих аннулированию, реестродержателем выдается один сертификат на количество передаваемых акций на имя приобретателя акций и один сертификат на имя лица, осуществляющего передачу, на оставшееся у него количество акций.

3.8. Сертификат акций, выдаваемый на акции, являющиеся предметом залога или обремененные иными обязательствами, или на акции, передача на которые ограничена, о чем имеется соот-

ответствующая запись в реестре, должен содержать данные об обременении акций обязательствами или наличии таких ограничений.

3.9. В случае, если зарегистрированным лицам заявлено об утрате сертификата акций или о том, что сертификат акций пришел в негодность, реестродержателем может быть выдан дубликат сертификата взамен утраченного. Плата, взимаемая за выдачу дубликата сертификата акций взамен утраченного, не может превышать фактической стоимости понесенных расходов.

3.10. В случае дробления, консолидации или обмена акций при реорганизации акционерного общества, сертификаты акций, находящиеся в обращении, не подлежат обмену на новые до момента их возвращения реестродержателю в связи с передачей прав на акции. Новый сертификат должен содержать данные, связанные с изменениями, произошедшими в результате дробления, консолидации или обмена акций при реорганизации акционерного общества, включая, в случае необходимости, данные о новом полном официальном наименовании акционерного общества и количестве, категории (типе) и номинальной стоимости акций.

4. Порядок ведения реестра

4.1. Акционерное общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра не позднее одного месяца с момента его государственной регистрации. При учреждении акционерного общества открытого типа реестродержатель вносит в реестр данные, предусмотренные действующим законодательством, настоящим Положением, учредительными документами общества и содержащиеся в документах, подтверждающих оплату акций.

4.2. При учреждении акционерного общества открытого типа, созданного в процессе приватизации, в реестр вносятся данные об учредителе — соответствующем комитете по управлению имуществом, утвердившем план приватизации акционерного общества, содержащиеся в уставе акционерного общества, о лицах и приобретенных ими правах на акции, содержащиеся в иных документах, предусмотренных законодательством о приватизации государственных предприятий.

4.3. В случае дополнительной эмиссии или обмена акций при реорганизации данного акционерного общества, информация об этом в пятидневный срок вносится в реестр реестродержателем.

4.4. В случае выкупа акций и их погашения или аннулирования реестродержатель вносит в реестр необходимые данные, содержащиеся:

— в документах об изменениях, внесенных в учредительные документы акционерного общества, в соответствии с которыми количество акций было уменьшено;

— в протоколе общего собрания акционеров, принявшего ре-

шение о выкупе и погашении или аннулировании акций акционерного общества;

— в документах, подтверждающих оплату выкупленных акций.

В отношении каждого зарегистрированного лица, записанные на имя которого акции выкупаются, реестродержатель вносит в реестр записи, отражающие факт выкупа акций, не позднее пяти дней после последнего из следующих двух событий: 1) даты возврата держателю реестра сертификата акций (если в отношении этих акций был выдан сертификат) или 2) даты оплаты акций акционерным обществом. Запись о выкупе акций и погашении или об аннулировании акций вносится в реестр не позднее пяти дней после даты выкупа или аннулирования.

4.5. В случае дробления или консолидации акций реестродержатель должен внести в реестр записи, отражающие изменения количества акций, записанных на имя каждого зарегистрированного лица, на основании формулы дробления или консолидации акций, содержащейся в протоколе общего собрания акционеров, принявшего решение о дроблении или консолидации акций и внесении соответствующих изменений в учредительные документы акционерного общества. Реестродержатель вносит в реестр записи, отражающие изменения, связанные с дроблением или консолидацией акций, не позднее 10 дней с момента таких изменений.

4.6. Реестродержатель не позднее трех дней с момента получения передаточного или залогового распоряжения от зарегистрированного лица обязан:

— внести в регистрационный журнал данные о передаче акций и открыть лицевой счет на имя зарегистрированного лица приобретателю акций, указанному в передаточном распоряжении;

— внести необходимые записи в регистрационный журнал и лицевой счет зарегистрированного лица о фактах возникновения и прекращения обременения акций обязательствами залога.

Передаточное распоряжение должно содержать следующие данные:

— фамилию, имя, отчество (полное официальное наименование) зарегистрированного лица, передающего акции, с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций;

— полное официальное наименование акционерного общества;

— количество передаваемых акций;

— категорию (тип) акций;

— в отношении лица, на чье имя должны быть записаны акции — данные, содержащиеся в абзацах втором-пятом, предусмотренных пунктом 2.8 настоящего Положения для зарегистрированного лица;

— в случае регистрации сделки инвестиционным институтом (кроме инвестиционного консультанта) — полное официальное наименование, наименование органа, осуществившего регистрацию, дату регистрации и номер, юридический адрес;

— дату и номер регистрации сделки.

Передаточное распоряжение должно быть подписано зарегистрированным лицом, осуществившем передачу акций, или его уполномоченным представителем, а также может быть подписано лицом, которому передаются акции, или его уполномоченным представителем.

В случае передачи акций, являющихся предметом зарегистрированного залога, передаточное распоряжение должно быть подписано также зарегистрированным залогодержателем или его уполномоченным представителем.

Передаточное распоряжение может быть представлено реестродержателю лицом, на чье имя должны быть записаны акции, или его уполномоченным представителем.

В передаточном распоряжении может указываться дополнительная информация о лице, на имя которого должны быть записаны акции, которая может включать желательный способ получения дивидендов (в том числе данные о счете в учреждении банка), информацию о том, желает ли данное лицо получить выписку из реестра, сертификат акций, в случае, если их выдача осуществляется в отношении данных объявленных к выпуску акций, а также данные о способе получения выписки из реестра (сертификаты акций) — лично или почтовым переводом.

4.7. В случае, если передача акций осуществляется без регистрации сделки инвестиционным институтом, к передаточному распоряжению должны прилагаться документы, являющиеся основанием для внесения записей в реестр и подтверждающие совершение сделки с акциями.

4.8. В случае, если в обращении находится один или более сертификатов акций, удостоверяющих права на акции, подлежащие передаче, к передаточному распоряжению должен прилагаться сертификат (сертификаты) акций.

4.9. В случае передачи акций, являющихся предметом зарегистрированного залога, передаточное распоряжение должно содержать данные о том, происходит ли передача акций в связи с реализацией прав зарегистрированного залогодержателя или безотносительно в такому праву.

4.10. Реестродержатель вносит записи в реестр о фактах возникновения или прекращения зарегистрированного залога или изменения числа акций, являющихся предметом залога, либо иного обременения акций обязательствами не позднее трех дней с момента получения залогового распоряжения.

шение о выкупе и погашении или аннулировании акций акционерного общества;

— в документах, подтверждающих оплату выкупленных акций.

В отношении каждого зарегистрированного лица, записанные на имя которого акции выкупаются, реестродержатель вносит в реестр записи, отражающие факт выкупа акций, не позднее пяти дней после последнего из следующих двух событий: 1) даты возврата держателю реестра сертификата акций (если в отношении этих акций был выдан сертификат) или 2) даты оплаты акций акционерным обществом. Запись о выкупе акций и погашении или об аннулировании акций вносится в реестр не позднее пяти дней после даты выкупа или аннулирования.

4.5. В случае дробления или консолидации акций реестродержатель должен внести в реестр записи, отражающие изменения количества акций, записанных на имя каждого зарегистрированного лица, на основании формулы дробления или консолидации акций, содержащейся в протоколе общего собрания акционеров, принявшего решение о дроблении или консолидации акций и внесении соответствующих изменений в учредительные документы акционерного общества. Реестродержатель вносит в реестр записи, отражающие изменения, связанные с дроблением или консолидацией акций, не позднее 10 дней с момента таких изменений.

4.6. Реестродержатель не позднее трех дней с момента получения передаточного или залогового распоряжения от зарегистрированного лица обязан:

— внести в регистрационный журнал данные о передаче акций и открыть лицевой счет на имя зарегистрированного лица приобретателю акций, указанному в передаточном распоряжении;

— внести необходимые записи в регистрационный журнал и лицевой счет зарегистрированного лица о фактах возникновения и прекращения обременения акций обязательствами залога.

Передаточное распоряжение должно содержать следующие данные:

— фамилию, имя, отчество (полное официальное наименование) зарегистрированного лица, передающего акции, с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций;

— полное официальное наименование акционерного общества;

— количество передаваемых акций;

— категорию (тип) акций;

— в отношении лица, на чье имя должны быть записаны акции — данные, содержащиеся в абзацах втором-пятом, предусмотренных пунктом 2.8 настоящего Положения для зарегистрированного лица;

— в случае регистрации сделки инвестиционным институтом (кроме инвестиционного консультанта) — полное официальное наименование, наименование органа, осуществившего регистрацию, дату регистрации и номер, юридический адрес;

— дату и номер регистрации сделки.

Передаточное распоряжение должно быть подписано зарегистрированным лицом, осуществившем передачу акций, или его уполномоченным представителем, а также может быть подписано лицом, которому передаются акции, или его уполномоченным представителем.

В случае передачи акций, являющихся предметом зарегистрированного залога, передаточное распоряжение должно быть подписано также зарегистрированным залогодержателем или его уполномоченным представителем.

Передаточное распоряжение может быть представлено реестродержателю лицом, на чье имя должны быть записаны акции, или его уполномоченным представителем.

В передаточном распоряжении может указываться дополнительная информация о лице, на имя которого должны быть записаны акции, которая может включать желательный способ получения дивидендов (в том числе данные о счете в учреждении банка), информацию о том, желает ли данное лицо получить выписку из реестра, сертификат акций, в случае, если их выдача осуществляется в отношении данных объявленных к выпуску акций, а также данные о способе получения выписки из реестра (сертификаты акций) — лично или почтовым переводом.

4.7. В случае, если передача акций осуществляется без регистрации сделки инвестиционным институтом, к передаточному распоряжению должны прилагаться документы, являющиеся основанием для внесения записей в реестр и подтверждающие совершение сделки с акциями.

4.8. В случае, если в обращении находится один или более сертификатов акций, удостоверяющих права на акции, подлежащие передаче, к передаточному распоряжению должен прилагаться сертификат (сертификаты) акций.

4.9. В случае передачи акций, являющихся предметом зарегистрированного залога, передаточное распоряжение должно содержать данные о том, происходит ли передача акций в связи с реализацией прав зарегистрированного залогодержателя или безотносительно в такому праву.

4.10. Реестродержатель вносит записи в реестр о фактах возникновения или прекращения зарегистрированного залога или изменения числа акций, являющихся предметом залога, либо иного обременения акций обязательствами не позднее трех дней с момента получения залогового распоряжения.

Залоговое распоряжение:

— должно быть подписано зарегистрированным лицом, на чье имя записаны эти акции, или его уполномоченным представителем, а в случае уменьшения числа акций, являющихся предметом зарегистрированного залога — лицом, выступающим в отношении этих акций в качестве зарегистрированного залогодержателя или его уполномоченным представителем.

— в отношении зарегистрированного залогодержателя и акций, обремененных обязательствами, залоговое распоряжение должно включать данные, предусмотренные пунктом 4.6. настоящего Положения;

— в случае, если в обращении находится один или более сертификатов акций, обремененных обязательствами, к залоговому распоряжению должен прилагаться сертификат (сертификаты) акций.

В случае отказа от внесения записи в реестр в соответствии с полученным распоряжением реестродержатель не позднее пяти дней с момента получения распоряжения должен направить лицу, направившему распоряжение, обоснованное уведомление об отказе от внесения записи в реестр.

4.11. Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством. В случае отказа от внесения записи в реестр акционеров общества держатель указанного реестра не позднее пяти дней с момента предъявления требования о внесении записи в реестр акционеров общества направляет лицу, требующему внесения записи, мотивированное уведомление об отказе от внесения записи.

Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества может быть обжалован в суде.

5. Обязанности реестродержателя

5.1. Реестродержатель осуществляет деятельность по ведению и хранению реестра в соответствии с требованиями действующего законодательства Республики Узбекистан и настоящего Положения.

5.2. Права и обязанности эмитента и реестродержателя, не являющегося эмитентом, и депозитария устанавливаются в заключаемом ими договоре.

Договор на ведение и хранение реестра заключается акционерным обществом только с одним юридическим лицом. При заключении договора эмитент передает реестродержателю все необходимые для ведения реестра документы об объявленных к выпуску и выпущенных в обращение акциях, об изменениях, внесенных в учредительные документы акционерного общества, протоколы собраний акционеров, документы, подтверждающие оплату акций, иные документы, являющиеся основанием для внесения в реестр.

Акционерное общество, заключившее договор с реестродержателем, не освобождается от обязанностей и ответственности за ведение и хранение реестра.

5.3. Реестродержатель несет ответственность и обязан возместить причиненный ущерб в случае нарушения предусмотренных настоящим Положением сроков внесения записей в реестр, оплошность при внесении записей в реестр, неправомерного отказа от внесения записей.

5.4. В случае утраты регистрационного журнала и данных лицевых счетов на электронных носителях или на бумажных носителях (если учет осуществляется только на бумажных носителях) держатель реестра обязан:

- известить Центр об утрате документов в письменной форме в двухдневный срок с момента утраты;
- опубликовать сообщение в средствах массовой информации о необходимости предоставления заинтересованными лицами документов в целях восстановления утраченных данных и о необходимости перерегистрации сделок, совершенных без участия инвестиционного института, с указанием даты и срока перерегистрации;
- восстановить утраченные данные без приостановления внесения записей в реестр в десятидневный срок с момента утраты.

5.5. Реестродержатель не вправе передавать права и полномочия, полученные в соответствии с договором на ведение и хранение реестра, другому лицу.

5.6. Реестродержатель обязан:

- обеспечить доступ уполномоченным лицам эмитента и зарегистрированным лицам в течение рабочего дня к данным реестра;
 - предоставлять эмитенту список зарегистрированных лиц и не менее одного раза в год полный список зарегистрированных лиц (на дату закрытия реестра);
 - раз в месяц производить с депозитарием сверку количества категорий (типов) выпущенных в обращение акций и акций, передача которых осуществлена зарегистрированными лицами.
- 5.7. Реестродержатель обязан не исполнять распоряжения эмитента в случае их противоречия действующему законодательству Республики Узбекистан, требованиям настоящего Положения или учредительных документов эмитента.

5.8. Юридическое лицо, осуществляющее ведение и хранение реестра, не вправе осуществлять сделки с акциями, записанными на имя зарегистрированных в реестре лиц.

6. Обязанности номинального держателя акций

6.1. Права номинального держателя на акции возникают в силу договоров, заключаемых с собственниками акций или другим номинальным держателем.

6.2. Данные о номинальном держателе акций в качестве зарегистрированного лица подлежат внесению в реестр реестродержателем.

6.3. Номинальный держатель акций в отношении акций, держателем которых он является по поручению другого лица, обязан

— совершать все необходимые действия, направленные на обеспечение получения этим лицом всех выплат, которые ему причитаются по этим акциям;

— осуществлять сделки и операции с акциями исключительно по поручению и в соответствии с договором, заключенным с лицом, по поручению которого он держит акции;

— осуществлять учет акций, которые он держит по поручению другого лица, на отдельных забалансовых счетах и постоянно иметь на этих счетах достаточное количество акций в целях удовлетворения требований лиц, по поручению которых он держит эти акции.

6.4. Номинальный держатель акций по требованию лица, по поручению которого он держит акции, обязан обеспечить реализацию его прав на акции.

6.5. Номинальный держатель обязан представлять реестродержателю данные о лицах, по поручению которых он держит акции, с указанием количества, категории (типа) акций не менее одного раза в год. За предоставление данных один раз в год плата не взимается.

6.6. Номинальный держатель по требованию лица, акции которого он держит, обязан направить документы о внесении в реестр записи о передаче на имя этого лица определенного количества, категории (типа) акций, записанных в реестре на имя номинального держателя. Реестродержатель обязан внести соответствующую запись в реестр и открыть лицевой счет.

6.7. Акции, которые номинальный держатель держит по поручению своих клиентов, не подлежат взысканию в пользу кредиторов номинального держателя.

7. Обязанности депозитария и национального депозитария

7.1. Депозитарий передает, а реестродержатель принимает:

— копии подписных листов трудового коллектива, заверенные печатью акционерного общества;

— подписные листы в электронной форме, приобретенные через фондовый магазин, заверенные печатью депозитария;

— подписные листы в электронной форме, согласно существующей базе данных в депозитарии;

— ежемесячно в электронной форме текущее состояние счетов эмитентов и владельцев акций;

— по запросу реестродержателя в трехдневный срок данные по отдельным эмитентам и владельцам акций.

Национальный депозитарий обязан уведомлять соответствующие органы обо всех нарушениях законодательства по ценным бумагам, выявленных в процессе ведения единого реестра ценных бумаг.

7.2. Реестродержатель передает, а депозитарий принимает:

— данные о состоянии реестра в электронной форме, согласно существующей базе данных у реестродержателя;

— ежеквартально в электронной форме текущее состояние данных в реестрах для сверки с данными, хранимыми в депозитарии;

— по запросу депозитария в трехдневный срок данные по отдельным эмитентам и владельцам акций;

— реестродержатель обязан уведомлять соответствующие органы обо всех нарушениях законодательства о ценных бумагах, выявленных в процессе ведения единого реестра ценных бумаг.

7.3. Депозитарий при обнаружении расхождений с данными реестродержателя по эмитентам и (или) владельцам акций:

— в трехдневный срок письменно уведомляет об этом реестродержателя;

— при наличии большого числа расхождений реестродержатель в кратчайшие сроки, в электронной форме передает данные реестра для проведения внеочередной сверки с данными депозитария.

7.4. Реестродержатель при обнаружении расхождений с данными депозитария по эмитентам и (или) владельцам акций:

— в трехдневный срок письменно уведомляет об этом депозитарий;

— депозитарий в кратчайшие технически возможные сроки вносит изменения в свои базы данных, в письменной и электронной форме передает реестродержателю исправления, изменения, дополнения;

— основанием изменения данных в счетах "ДЕПО" является акт сверки, подписанный депозитарием, реестродержателем и эмитентом.

7.5. Стороны обеспечивают сохранность и конфиденциальность информации реестра, а также любой другой информации, разглашение которой может нанести ущерб эмитенту или его акционерам.

8. Ответственность и отчетность реестродержателя

8.1. Реестродержатель обязан соблюдать требования законодательства Республики Узбекистан и руководствоваться в своей деятельности принципами торговли на рынке ценных бумаг.

8.2. Реестродержатель обязан:

— предоставлять центру в указанный срок запрашиваемую информацию по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

— в течение 10 дней по окончании каждого квартала представлять центру и его территориальным отделам полный список зарегистрированных лиц (на дату закрытия реестра), с указанием количества, номинальной стоимости и категории (типа) принадлежащих им ценных бумаг;

— в трехдневный срок уведомлять центр обо всех нарушениях законодательства о ценных бумагах, выявленных в процессе ведения реестра ценных бумаг;

— выполнять все пункты настоящего Положения.

8.3. Текущий контроль за деятельностью реестродержателя осуществляют центр и его территориальные отделы. Депозитарий обязан в трехдневный срок уведомлять центр обо всех нарушениях законодательства о ценных бумагах, выявленных в деятельности реестродержателя.

8.4. За невыполнение, неполное и/или несвоевременное выполнение требований настоящего Положения, а также в случае нарушения действующего законодательства реестродержатель несет ответственность в установленном порядке.

Приложение 1

ПЕРЕЧЕНЬ МИНИМАЛЬНЫХ ДАННЫХ, КОТОРЫЕ ДОЛЖЕН СОДЕРЖАТЬ РЕЕСТР

1. Сведения о каждом зарегистрированном лице с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций.
2. Размер уставного капитала акционерного общества.
3. Количество, номинальная стоимость и категория (тип) акций.
4. Сведения о фактах дробления акций и консолидации.
5. Сведения об акциях общества, выкупленных им за счет собственных средств, их количестве, номинальной стоимости и категориях (типах).
6. Сведения о выплате дивидендов.
7. Сведения о документах, подтверждающих совершение сделок с акциями (если сделки совершены без участия инвестиционных посредников и/или депозитария), а также об иных основаниях приобретения прав и о фактах обременения акций обязательствами в случаях, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, внесение которых осуществляется держателем реестра в соответствии с "Положением о реестре акционеров акционерного общества".

"Зарегистрировано"
 Министерством юстиции
 Республики Узбекистан
 30 июля 1996 г. № 269

"Утверждено"
 Государственным комитетом
 Республики Узбекистан
 по управлению государственным
 имуществом и поддержке
 предпринимательства
 27 июля 1996 г.

VIII. ПОРЯДОК УЧЕТА И КОНТРОЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДИВИДЕНДОВ ПО ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕ АКЦИЙ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

1. Настоящий порядок разработан в соответствии с законами Республики Узбекистан "О разгосударствлении и приватизации", "О хозяйственных обществах и товариществах", "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", Указом Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 1994 года "Об образовании Государственного комитета Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства", с учетом норм законодательства, определенных "Положением о порядке начисления и выплаты дивидендов акционерными обществами" и определяет формирование дивидендов по государственной доле, учет и контроль их использования в акционерных обществах.

2. Формирование базы данных

2.1. База данных по акционерным обществам, имеющим долю акций, принадлежащих государству, определяет основу предстоящего учета и контроля использования средств дивидендов по государственной доле акций.

2.2. Учет производится по всем акционерным обществам, имеющим в уставном фонде долю акций, принадлежащих государству.

2.3. Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе совместно с Национальным депозитарием "Вакт" обобщают исходную базу данных по долям акций, в том числе по доле государства с учетом делегирования прав управления по ним, продаж по решению Госкомимущества юридическим и физическим лицам, включая иностранных.

3. Учет движения акций по государственной доле и использования дивидендов по ним

3.1. Контроль начисления и использования дивидендов связан с началом реализации акций по государственной доле, юридичес-

ким и физическим лицам, делегированием права управления акциями по государственной доле органам управления, ассоциациям концернов, корпорациям, в дальнейшем "Хозяйственным ассоциациям", передачей по договору дивидендов по государственной доле в целом или части, акционерным обществам на цели их развития и технического перевооружения.

3.2. Учет движения дивидендов (расчет, начисление, выплата, передача на цели развития и технического перевооружения) по государственной доле акций отражается в специальных аналитических бухгалтерских документах и таблицах, прилагаемых к данному порядку (приложения 1-5).

3.3. Акционерное общество, имеющее государственную долю акций, обязано до 10 января текущего года произвести расчет в разработанных бизнес-планах предстоящих в соответствии с уставом выплат дивидендов в расчете на одну голосующую акцию. Данные расчеты оформляются акционерным обществом: в таблицу (приложение 1) и с сопроводительным письмом представляются в Хозяйственную ассоциацию.

3.4. Хозяйственные ассоциации в срок до 1 февраля обобщают расчетные данные по предстоящей выплате дивидендов в разрезе акционерных обществ, территорий и информируют об этом Госкомимущество.

3.5. В случае принятия решения о продаже государственной доли или ее части Госкомимущество в десятидневный срок информирует о принятом решении акционерное общество и хозяйственную ассоциацию.

Одновременно акционерное общество сообщает в хозяйственную ассоциацию обо всех изменениях, связанных с продажей государственной доли.

При продаже части акций по государственной доле ранее заключенный договор о передаче дивидендов на цели развития и технического перевооружения акционерного общества сторонами перезаключается в десятидневный срок, информация направляется в Госкомимущество (приложение 2).

3.6. Начисление и выплата дивидендов акционерным обществом производится по срокам, установленным решением его общего собрания, и регламентируется Уставом и внутренним положением по выплате дивидендов акционерного общества.

3.7. Акционерное общество, имеющее долю государства, обязано в десятидневный срок после отчетного периода представлять в хозяйственную ассоциацию квартальные и годовой финансовые отчеты, заверенные налоговой инспекцией, а также результаты проведенной аудиторской проверки по итогам хозяйственно-финансового года (начисление дивидендов отражается в установленной форме (приложение 2). Хозяйственные ассоциации после обобщения

ния отчетных данных и материалов проверок в двухнедельный срок передают сводные отчеты в Госкомимущество.

3.8. После заключения договоров между Госкомимуществом и хозяйственными ассоциациями по делегированию прав управления государственной долей акций в уставном фонде акционерных обществ к хозяйственным ассоциациям переходит право заключения договоров по использованию дивидендов, оставляемых на цели развития и технического перевооружения акционерных обществ.

3.9. По итогам года по ходатайству акционерных обществ хозяйственные ассоциации могут рассмотреть вопрос о передаче дивидендов по государственной доле акций на цели развития и технического перевооружения акционерных обществ с предоставлением от заявителя необходимых обоснований в соответствии с установленным порядком.

3.10. В случае необоснованности ходатайства акционерного общества и в связи с этим незаключения договора о передаче дивидендов акционерному обществу по государственной доле акций на цели его развития и техническое перевооружение дивиденды в установленном порядке перечисляются на спецсчет Госкомимущества или его территориального управления.

3.11. Передача дивидендов по государственной доле акций по решениям правительства Республики Узбекистан или на основании заявок акционерного общества на возвратной основе оформляется соответствующими договорами. Учет переданных дивидендов, направлений их использования и возврата оформляется согласно приложению 3.

3.12. В случае обнаружения использования дивидендов по государственной доле не по целевому назначению по решению Госкомимущества договор может быть расторгнут. В случае несвоевременного перечисления средств акционерное общество выплачивает пеню в размере 0,2% за каждый день просрочки. Сумма дивидендов, переданная акционерному обществу, в течение 10 дней с момента вынесения решения о возврате должна быть возвращена на счет Госкомимущества.

3.13. При невозможности возврата положенной суммы дивидендов в установленный срок решением Госкомимущества:

— сумма дивидендов может быть погашена за счет продукции и услуг акционерного общества, реализованных через биржевые торги, по решению общего собрания акционеров в сроки, установленные Госкомимуществом;

— на неуплаченную сумму дивидендов может быть увеличена доля акций государства, для чего в установленном порядке решением общего собрания или наблюдательного совета, если это право оговорено в уставе, пересматривается уставный фонд путем размещения дополнительных акций, производится перерегистрация проспекта эмиссии.

4. Права Госкомимущества

4.1. Госкомимущество имеет право:

- определять цели и направления использования дивидендов по государственной доле акций, исходя из задач, определяемых государством;
- определять для хозяйственных ассоциаций задачи по исполнению договоров, связанных с передачей дивидендов по доле государства на цели их развития и технического перевооружения;
- контролировать использование дивидендов по государственной доле акций исключительно на цели, предусмотренные в двусторонних договорах;
- применять санкции к должникам или расторгать договоры в одностороннем порядке в случае выявления использования дивидендов не по целевому назначению;
- проводить плановые проверки, ревизии с привлечением аудиторских организаций в рамках использования дивидендов по государственной доле акций.

5. Права и ответственность органа, которому делегировано право управления государственной долей акций

5.1. Хозяйственные ассоциации представляют и отстаивают интересы государства в части использования акционерными обществами дивидендов, переданных на договорной основе по государственной доле акций.

5.2. Хозяйственные ассоциации по срокам, определенным Госкомимуществом, в настоящем порядке имеют право запрашивать у акционерных обществ информацию по установленным формам, обязаны готовить сводный учет начисляемых дивидендов, вести контроль направлений их использования.

5.3. По мере заключения договоров о передаче акционерным обществам дивидендов по акциям, принадлежащим государству, хозяйственные ассоциации составляют реестр акционерных обществ (приложение б), с которыми эти договоры заключены, с определением сроков возврата переданных дивидендов.

5.4. Обеспечивает возврат дивидендов в сроки, установленные договором или в случае нецелевого использования по требованию Госкомимущества. В случае обнаружения факта использования дивидендов не по целевому назначению представляют в Госкомимущество реестр нарушителей и должников для принятия к ним санкций.

6. Порядок разрешения споров

6.1. Споры, возникающие в процессе исполнения настоящего Порядка, разрешаются в пределах норм законодательства в установленном порядке.

Приложение 1

ПРОГНОЗНЫЙ РАСЧЕТ ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ К ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ

по

(наименование АО, общества)

на 199 _____ год

№ п/п	Наименование акционерного общества	Уставный фонд				Номинальная стоимость акций	Выпуск акций в обращение				Планируемая прибыль АО									
		Всего	в том числе				Первоначальная стоимость		После выпуска стоимости		Всего		Всего		в т.ч. на балансе АО					
			гос. доли	трудовых	своб. проката		Всего	в т.ч. по годам	Всего	в т.ч. по годам	За отчетный период	За период	Темп + -	в %	За отчетный период	в т.ч. на балансе АО	в т.ч. на балансе АО			
тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	шт.	тыс. сум	шт.	тыс. сум	шт.	тыс. сум	шт.	тыс. сум	шт.	тыс. сум	шт.	тыс. сум					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21

Примечание. Заполняется акционерными обществами, свод осуществляется территориальными управлениями ГКИ совместно с отраслевыми органами управления и депозитарием.

4. Права Госкомимущества

4.1. Госкомимущество имеет право:

— определять цели и направления использования дивидендов по государственной доле акций, исходя из задач, определяемых государством;

— определять для хозяйственных ассоциаций задачи по исполнению договоров, связанных с передачей дивидендов по доле государства на цели их развития и технического перевооружения;

— контролировать использование дивидендов по государственной доле акций исключительно на цели, предусмотренные в двухсторонних договорах;

— применять санкции к должникам или расторгать договоры в одностороннем порядке в случае выявления использования дивидендов не по целевому назначению;

— проводить плановые проверки, ревизии с привлечением аудиторских организаций в рамках использования дивидендов по государственной доле акций.

5. Права и ответственность органа, которому делегировано право управления государственной долей акций

5.1. Хозяйственные ассоциации представляют и отстаивают интересы государства в части использования акционерными обществами дивидендов, переданных на договорной основе по государственной доле акций.

5.2. Хозяйственные ассоциации по срокам, определенным Госкомимуществом, в настоящем порядке имеют право запрашивать у акционерных обществ информацию по установленным формам, обязаны готовить сводный учет начисляемых дивидендов, вести контроль направлений их использования.

5.3. По мере заключения договоров о передаче акционерным обществам дивидендов по акциям, принадлежащим государству, хозяйственные ассоциации составляют реестр акционерных обществ (приложение 5), с которыми эти договоры заключены, с определением сроков возврата переданных дивидендов.

5.4. Обеспечивает возврат дивидендов в сроки, установленные договором или в случае нецелевого использования по требованию Госкомимущества. В случае обнаружения факта использования дивидендов не по целевому назначению представляют в Госкомимущество реестр нарушителей и должников для принятия к ним санкций.

6. Порядок разрешения споров

6.1. Споры, возникающие в процессе исполнения настоящего Порядка, разрешаются в пределах норм законодательства в установленном порядке.

Приложение I

ПРОГНОЗНЫЙ РАСЧЕТ ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ К ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ

по _____

(расчетный период АО, отрасль)

на 199 _____ год

№ п/п	Наименование акционерного общества	Уставный фонд			Номинальная стоимость акций	Выпуск акций в обращение						Планируемая прибыль АО												
		Безоговорочный	в том числе			Первичная эмиссия			Послеукупные эмиссии			Всего				в т.ч. на нераспределенную прибыль								
			гос. долги	трудов. квал.		своб. продажа	в т.ч. по годоле			в т.ч. по годоле			Зачет	Зачет	Темп + -	Зачет	Зачет	Прогноз						
							шт.	тыс. сум.	по	шт.	тыс. сум.	по							шт.	тыс. сум.	по	шт.	тыс. сум.	по
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21				
		тыс. сум.	тыс. сум.	тыс. сум.	тыс. сум.	сум.	шт.	тыс. сум.	шт.	тыс. сум.	шт.	тыс. сум.	шт.	тыс. сум.	тыс. сум.	тыс. сум.	в %	тыс. сум.	тыс. сум.	в том числе по гос. долгу				

Примечание. Заполняется акционерными обществами, свод осуществляется территориальными управлениями ГКИ совместно с отраслевыми органами управления и депозитарием.

РАСЧЕТ НАЧИСЛЕНИЯ ДИВИДЕНДОВ

по _____

(наименование АО, кооп. ассоциаций)

за _____

(период)

№ п/п	Наименование отрасли, акционерного общества	Уставный фонд							Номи- нальная стои- мость акции	Начислено дивидендов		
		Всего	Распред. по проставу эмиссии			Перераспред. в итоге переоценок				Всего	в том числе	
			в том числе:			в том числе:					труд. коллектив	гос. деят.
			труд. коллектив	гос. деят.	свободн. продажа	труд. коллектив	гос. деят.	свободн. продажа				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13

Примечание:

1. Заполняется акционерными обществами, хозяйственными ассоциациями в разрезе регионов, представляется в ГКИ ежеквартально, с учетом АО, где дивиденды выплачиваются поквартально.
2. Заполняется акционерными обществами, территориальными управлениями ГКИ в разрезе отраслей и акционерных обществ, представляется в ГКИ ежеквартально, с учетом АО, где дивиденды выплачиваются поквартально.

УЧЕТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДИВИДЕНДОВ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКЛЮЧЕННЫМИ ДОГОВОРАМИ

по _____

(наименование АО, кооп. ассоциаций)

за _____

(период)

№ № п / п	Наименование отрасли, акционерных обществ	Устав- ный фонд, всего	в том числе доля государства				Всего начис- лено дивиден- дов	в том числе по гос. доли	Доля, остав- шая по до- говору на раз- витие АО	Сумма средств, получен- ных в АО	в том числе:		Сумма, опред- ельная к воз- врату с учетом санк- ций	Срок воз- врата дивиден- дов	Посту- пило на счет ГКИ	Сред- ства, выде- ленные к посту- плению на счет ГКИ
			по проставу эмиссии		полученные с учетом погашения эмиссии и продажи						договор, исполнен по до- говору	неиспол- ненное по до- говору				
			пол-во акций	сумма	пол-во акций	сумма										
			тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	тыс. сум	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17

Примечание:

Заполняется акционерными обществами, хозяйственными ассоциациями в разрезе регионов за полугодие и за год.

РЕЕСТР АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ _____

(наименование отрасли)

ПО КОТОРЫМ ЗАКЛЮЧЕНЫ ДОГОВОРЫ О ПЕРЕДАЧЕ ДИВИДЕНДОВ
НА РАЗВИТИЕ И ТЕХНИЧЕСКОЕ ПЕРЕВООРУЖЕНИЕ

№№ п/п	Наименование отраслей, акционерных обществ	Уставный фонд, всего	в том числе доля государства	Средства, пере- данные в АО по договору на тех. первооружение и развитие	Срок возврата дивидендов по договору
		тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум
1	2	3	4	5	6

Примечание:

Заполняется акционерными обществами и хозяйственными ассоциациями в разрезе регионов.

РЕЕСТР АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ _____

(наименование отрасли)

ПО КОТОРЫМ ПРИМЕНЕНЫ САНКЦИИ ЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЕ
ДИВИДЕНДОВ НЕ ПО НАЗНАЧЕНИЮ

№№ п/п	Наименование отраслей, акционерных обществ	Уставный фонд, всего	в том числе доля гос-ва	Средства, переданные в АО по до- говору на тех. перн- оружение и развитие	Срок возврата дивиден- дов по договору	Сред- ства, использо- ванные в АО	Из них:		Сумма, опреде- ленная к возврату с учетом штрафных санкций
							целевое использо- вание по договору	нецелевое использо- вание	
		тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум	тыс.сум
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Примечание:

Заполняется акционерными обществами и хозяйственными ассоциациями в разрезе регионов по требованию Госкомимущества.

ПОСТАНОВЛЕНИЕ КАБИНЕТА МИНИСТРОВ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

IX. ОБ УТВЕРЖДЕНИИ
ПОЛОЖЕНИЯ О ХОЛДИНГАХ

от 12 октября 1995 г., № 398

В целях дальнейшего развития процессов рыночных преобразований и создания современных структур, обеспечивающих адекватное управление и функционирование предприятий и организаций, экономическую интеграцию в различных секторах экономики республики, а также развитие инвестиционной деятельности, Кабинет Министров постановляет:

1. Утвердить Положение о холдингах согласно приложению.
2. Министерству юстиции Республики Узбекистан осуществлять государственную регистрацию холдингов в порядке, предусмотренном Положением о холдингах.

Председатель Кабинета Министров
г. Ташкент.

И.КАРИМОВ

"Утверждено"
постановлением Кабинета Министров
Республики Узбекистан
от 12 октября 1995 г., № 398

Х. ПОЛОЖЕНИЕ О ХОЛДИНГАХ

1. Общие положения

Настоящее Положение разработано в соответствии с законами Республики Узбекистан "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О хозяйственных обществах и товариществах", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "Об ограничении монополистической деятельности" и регламентирует порядок создания и функционирования холдингов.

1. Холдингом является акционерное общество открытого типа, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций других предприятий.

Контрольный пакет акций (паев, долей) представляет собой любую форму участия в капитале предприятия, которая обеспечивает безусловное право принятия или отклонения определенных решений на общем собрании его участников и в его органах управления. Решения о наличии контрольного пакета акций принимаются антимонопольным органом с учетом особенностей учредительных документов и структуры капитала предприятия.

Предприятия, контрольные пакеты акций которых входят в состав активов холдинга, являются дочерними. Дочерние предприятия являются самостоятельными юридическими лицами.

Холдинг вправе заниматься любой деятельностью, не запрещенной законодательством Республики Узбекистан.

2. Холдинг может быть дочерним предприятием другого холдинга.

3. Активы холдинга образуются за счет:

а) ценных бумаг;
б) имущества, переданного учредителями на договорной основе, а также приобретенного или созданного за счет средств холдинга;

в) денежных средств и т.д.

Холдинг может быть создан с участием или целиком на основе иностранного капитала, в том числе путем приобретения контрольных пакетов акций иностранных предприятий.

В состав активов холдинга, наряду с контрольными пакетами акций дочерних предприятий, могут входить паритетные пакеты акций (50% при двух участниках) и пакеты участия (не контрольные пакеты акций) в капитале других хозяйственных обществ.

Холдинг имеет право в соответствии с действующим законодательством осуществлять инвестиционную деятельность, в том числе покупать и продавать любые ценные бумаги.

Дочерние предприятия по своим обязательствам отвечают принадлежащим им имуществом, включая стоимость контрольного пакета акций, принадлежащего материнскому холдингу, который может нести ответственность по долгам дочернего предприятия на условиях, оговоренных его учредительным договором.

4. Дочернее предприятие, независимо от размера пакета его акций, принадлежащего холдингу, не может владеть акциями холдинга в какой бы то ни было форме, включая залог и траст (доверительную собственность).

На общих собраниях акционеров дочерних предприятий представители холдинга имеют соответствующее контрольному пакету акций данного дочернего предприятия право голоса. Для решения стратегически важных вопросов развития дочернего предприятия, перечень которых должен быть оговорен в его уставе, в нем закрепляется норма о квалифицированном большинстве.

5. Холдинги являются юридическими лицами и действуют на основе законов Республики Узбекистан "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О хозяйственных обществах и товариществах", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "Об ограничении монополистической деятельности", настоящего Положения и другого законодательства Республики Узбекистан.

6. Учредителями и участниками холдинга могут быть юридические и физические лица, независимо от форм собственности, включая иностранных юридических и физических лиц.

7. Особенности участия иностранных юридических и физических лиц регламентируются законодательством Республики Узбекистан об иностранных инвестициях.

8. В наименование холдинга должны быть включены слова "холдинг" и указание на его вид: "АО" — акционерное общество.

II. Ограничения на создание холдинга

1. Создание и регистрация холдинга осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан для хозяйственных обществ и товариществ с учетом особенностей, предусмотренных настоящим Положением.

Холдинги создаются для содействия кооперации предприятий-смежников и осуществления ими согласованной инвестиционной политики. Не допускается передача холдингу или кому-либо из его дочерних предприятий прав на сбыт третьим лицам продукции (работ, услуг) дочерних предприятий холдинговой компании (за исключением экспортных операций), а также регулирование холдингом в какой-либо форме цен на указанную продукцию (работы, услуги).

2. Холдинги создаются с разрешения Главного управления де-монополизации и развития конкуренции Министерства финансов Республики Узбекистан (в дальнейшем — антимонопольного органа), включая холдинги, создаваемые в процессе разгосударствления. Государственная регистрация создания (реорганизации) холдингов без указанного разрешения не допускается.

Действие решения о государственной регистрации (перерегистрации) холдинга без получения указанного разрешения приостанавливается антимонопольным органом до рассмотрения вопроса о признании его действительным в установленном законом порядке.

Органы и их должностные лица, допустившие государственную регистрацию (перерегистрацию) создания (реорганизации) холдинга без получения разрешения антимонопольного органа, несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.

Для получения разрешения на создание холдинга в антимонопольный орган представляются следующие документы и сведения:

- ходатайство о даче разрешения на регистрацию холдинга;
- проект устава холдинга;
- протокол намерений о создании холдинга или договор учредителей;
- перечень предприятий, предлагаемых для включения в создаваемый холдинг;
- сведения об основных видах и объемах хозяйственной деятельности каждого из предприятий, предлагаемых для включения в состав холдинга.

Создание холдинга не допускается, если это приводит к монополизации производства тех или иных видов продукции (работ, услуг). Если холдинг признан монополией по определенной группе однородных или взаимозаменяемых продуктов (товаров, работ, услуг), включен в реестр предприятий-монополистов по этой группе и реализует свое доминирующее положение на рынке посредством диктата цен, на него и на его дочерние предприятия, производящие продукты указанной группы, распространяется действие санкций, предусмотренных антимонопольным законодательством.

3. Не допускается создание холдинга, владеющего контрольными пакетами акций предприятий, если:

они отнесены к монополистам в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;

их совокупная доля на рынке определенной группы однородных или взаимозаменяемых продуктов превышает предельную величину, устанавливаемую антимонопольным органом, поскольку в этих условиях самостоятельно или действуя совместно с дочерними предприятиями, может оказывать решающее влияние на усло-

вия обращения товаров, затруднять доступ на рынок другим хозяйствующим субъектам и причинять тем самым ущерб законным интересам потребителей и общества.

4. Не допускается создание холдингов в следующих отраслях: торговле, материально-техническом снабжении, общественном питании, бытовом обслуживании, коммунальном хозяйстве, транспорте (кроме железнодорожного, авиационного, трубопроводного и предприятий, осуществляющих исключительно международные перевозки), производстве народно-художественных промыслов.

В целях ограничения монополистической деятельности и развития конкуренции антимонопольный орган может определять сектора экономики, в которых не допускается создание холдингов.

5. Создание холдингов на основе государственных предприятий и имущества, не подлежащих или имеющих ограничения в разгосударствлении, приватизации, выкупе и сдаче в аренду в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, не допускается до отмены этих ограничений.

6. Создаваемые холдинги не могут быть правопреемниками хозяйственных ассоциаций всех видов (союзов, концернов, консорциумов, корпораций и т.п.) или иных объединений предприятий, а также органов государственного управления.

7. Учредители холдингов вправе устанавливать в их уставах ограничения на характер предпринимательской деятельности и пределы полномочий по принятию решений, влияющих на деятельность дочерних предприятий, на основе рекомендаций антимонопольного органа.

8. Преобразование разгосударствляемого предприятия (подразделения предприятия) в дочернее предприятие допускается только с согласия его трудового коллектива, принятого на общем собрании голосами более половины всех работников.

III. Финансовые холдинги

1. Финансовым холдингом является холдинг, более 50% капитала которого составляют ценные бумаги других эмитентов и иные финансовые активы.

В состав активов финансового холдинга могут входить только ценные бумаги и иные финансовые активы, а также имущество, необходимое непосредственно для обеспечения функционирования аппарата управления холдингом.

Финансовый холдинг, состав активов которого в момент учреждения не соответствует указанному требованию, обязан в течение одного года с момента государственной регистрации осуществить действия, необходимые для его выполнения.

Невыполнение указанного требования является основанием для принятия хозяйственным судом решения о ликвидации финан-

сового холдинга на основании представления органа, зарегистрировавшего проспект эмиссии акций этого холдинга.

2. Финансовые холдинги вправе вести исключительно инвестиционную деятельность, другие виды деятельности для них не допускаются.

3. Госкомимущество Республики Узбекистан и его территориальные управления (в дальнейшем — органы, уполномоченные управлять государственным имуществом) не вправе вносить в уставный фонд финансовых холдингов пакеты акций акционерных обществ, созданных в порядке разгосударствления предприятий, составляющие более 20% их уставного капитала.

4. Финансовый холдинг не вправе вмешиваться в производственную и коммерческую деятельность дочерних предприятий. Представители финансового холдинга могут принимать участие только в собраниях акционеров дочерних предприятий. Включение представителей финансового холдинга в состав наблюдательного совета, правления и иных органов управления дочерними предприятиями не допускается.

5. Финансовый холдинг не вправе совершать сделки с принадлежащими ему акциями иначе, как на организованном рынке ценных бумаг (фондовой бирже). Сделки с акциями, не зарегистрированными в установленном порядке на фондовой бирже, признаются недействительными.

IV. Учреждение холдингов при разгосударствлении предприятий

1. Холдинги могут быть созданы Госкомимуществом при разгосударствлении и приватизации государственных предприятий.

2. При разгосударствлении предприятий предложения о создании холдингов вносятся в органы, уполномоченные управлять государственным имуществом в порядке, предусмотренном законодательством.

Предложения должны содержать:

обоснование необходимости создания холдинга, цели и задачи его деятельности;

перечень предприятий (подразделений), предлагаемых для включения в создаваемый холдинг;

сведения о доле продуктов, производимых указанными предприятиями (подразделениями) в общем объеме их производства;

проекты учредительных документов холдинга, устанавливающих полномочия его органов управления, механизм взаимодействия холдинга с дочерними предприятиями.

В приложении к заявке должны содержаться решения трудовых коллективов предприятий (подразделений), которые предлагается ввести в состав холдинга в качестве дочерних предприятий,

оформленные в соответствии с пунктом 8 раздела II настоящего Положения.

3. Учредителями холдинга на основе преобразуемых и разгосударствляемых предприятий выступают органы, уполномоченные управлять государственным имуществом, а также негосударственные юридические и физические лица, изъявившие желание вложить собственные средства в виде паев, долей, акций.

Число участников холдинга не ограничено.

4. При рассмотрении вопроса о создании холдинга в порядке преобразования и разгосударствления крупного предприятия с выделением из его состава подразделений в качестве юридически самостоятельных (дочерних) предприятий органы, уполномоченные управлять государственным имуществом:

получают согласие антимонопольного органа;

оценивают целесообразность увеличения уставного капитала всего предприятия или выделяемых подразделений, при необходимости проводят конкурс среди потенциальных сторонних инвесторов для их включения в число участников холдинга.

5. При рассмотрении вопроса о создании холдинговой компании в порядке объединения пакетов акций юридически самостоятельных предприятий органы, уполномоченные управлять государственным имуществом:

определяют с участием антимонопольного органа перечни предприятий, включаемых в создаваемую холдинговую компанию, либо приобретающих хозяйственную самостоятельность и подлежащих разгосударствлению на общих основаниях;

учитывают решения трудовых коллективов предприятий и (или) их согласие на преобразование предприятий в дочерние предприятия холдинга;

рассматривают возможные способы привлечения дополнительных инвестиций, при необходимости проводят конкурс среди потенциальных сторонних инвесторов для их включения в число участников холдинга.

6. Предприятия (выделяемые подразделения) преобразуются в акционерные общества в порядке, предусмотренном законодательством.

7. Стоимость имущества, вносимого в уставный фонд холдинга, создаваемого без участия сторонних инвесторов, оценивается в соответствии с законодательством.

При создании холдинга с участием сторонних инвесторов размеры вкладов, вносимых участниками компании, оцениваются по соглашению сторон, исходя из рыночной стоимости имущества.

8. Работники предприятий (подразделений), преобразуемых в дочерние, могут, с согласия органа, уполномоченного управлять государственным имуществом, вносить в уставный фонд холдинга акции, предназначенные для передачи и продажи им в соответст-

вии с утвержденными списками и результатами закрытой подписки. Взамен упомянутых акций работникам дочерних предприятий передаются (продаются по номинальной стоимости) акции холдинга.

9. В случае принятия решения о создании холдинга органом, уполномоченным управлять государственным имуществом:

пакеты акций дочерних предприятий и иные активы, предусмотренные пунктом 3 раздела I настоящего Положения, вносятся органом, уполномоченным управлять государственным имуществом, в порядке оплаты уставного капитала холдинга. При этом уставный капитал холдинга равен суммарной номинальной стоимости этих пакетов акций и иных активов, передаваемых ему учредителями;

оставшиеся акции дочерних предприятий передаются органам, уполномоченным управлять государственным имуществом, для распределения (продажи);

акции холдинга распределяются между его участниками в соответствии с их вкладами.

10. Акции холдинга, находящиеся в государственной собственности, подлежат продаже.

Закрепление того или иного пакета акций холдинговой компании в государственной собственности на какой-либо срок допускается только в том случае, если это допускается действующим законодательством для всех предприятий, акции которых входят в состав активов холдинговой компании.

V. Создание холдингов, не имеющих в своем капитале государственной доли

Негосударственными юридическими лицами холдинги создаются путем:

добровольного объединения контрольных пакетов акций негосударственных юридических лиц

приобретения негосударственными хозяйственными обществами контрольных пакетов акций других хозяйственных обществ.

VI. Поглощение, слияние и присоединение предприятий

1. Поглощением одного предприятия другим признается приобретение последним контрольного пакета акций первого. При этом поглощающее предприятие признается холдингом (если это не имело места ранее), а поглощаемое — дочерним предприятием.

Ограничения и условия ограничений на поглощение одного предприятия другим, а также объединение (слияние, присоединение) других предприятий регламентируются антимонопольными органами в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан.

2. Поглощение предприятия не допускается в следующих случаях:

если поглощаемое предприятие и холдинг или другие его дочерние предприятия реализуют третьим лицам аналогичные или взаимозаменяемые товары (работы, услуги);

если холдинг или какие-либо из его дочерних предприятий являются потребителями товара (работ, услуг), производимого поглощаемым предприятием, и доля последнего на соответствующем рынке составляет более 35% либо превышает существующий в момент слияния уровень потребления первыми соответствующего товара (работ, услуг);

если поглощаемое предприятие осуществляет сбыт товара (работ, услуг), производимого холдингом или каким-либо из его дочерних предприятий, и доля первого на соответствующем рынке в момент слияния составляет более 35% либо превышает долю последних.

3. Слияние предприятий (независимо от размеров их уставного капитала) не допускается в следующих случаях:

если сливающиеся предприятия реализуют аналогичные или взаимозаменяемые товары (работы, услуги) и их совокупная доля на соответствующем рынке превышает 35% либо если их слияние приводит к расширению рынка, на котором действует какое-либо из них;

если одно из сливающихся предприятий является потребителем товара (работ, услуг), производимого другим, и доля последнего на соответствующем рынке составляет более 35% либо превышает существующий в момент слияния уровень потребления первым соответствующего товара (работ, услуг);

если одно из сливающихся предприятий осуществляет сбыт товара (работ, услуг), производимого другим, и доля первого на соответствующем рынке в момент слияния составляет более 35% либо превышает долю последнего.

4. Слияние финансового холдинга и его дочернего предприятия (предприятий) допускается при условии выполнения требований пункта 3 раздела VI настоящего Положения, если в результате слияния доля ценных бумаг и иных финансовых активов в капитале холдинга достигает уровня, не превышающего 50%.

5. Правила, устанавливаемые настоящим Положением для слияния предприятий, распространяются также на случаи их присоединения.

6. Предложения о слиянии предприятий, реализующих аналогичные или взаимозаменяемые товары (работы, услуги), в случаях, предусмотренных пунктом 3 раздела VI настоящего Положения, рассматриваются антимонопольными органами в соответствии с законодательством.

7. Контроль за совершением сделок, приводящих или могущих привести к поглощению предприятий, осуществляется антимонопольными органами в соответствии с законодательством.

VII. Отчетность и порядок ликвидации холдингов

1. Холдинги обязаны ежеквартально публиковать свои балансы, счета прибылей и убытков, а также полные сведения о принадлежащих им акциях (долях участия в капитале) других предприятий, а также иную информацию, предусматриваемую законодательством.

2. Сведения о купле-продаже холдингом более 5% акций любого предприятия (в том числе его дочернего) подлежат обязательному опубликованию в недельный срок с момента совершения сделки. Указанные сведения не могут быть отнесены к коммерческой тайне участников сделки.

Сделки, совершенные с нарушением указанного требования, а также сделки, не зарегистрированные в установленном порядке, признаются недействительными.

3. Создание, реорганизация и прекращение деятельности холдингов осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством.

Зарегистрировано"
Министерством юстиции
Республики Узбекистан
25 июня 1996 г. № 255

"Утверждено"
Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства
"Согласовано"
Центральным банком
Республики Узбекистан;
Комитетом по демомонопользации
и развитию конкуренции
при Министерстве финансов
Республики Узбекистан

XI. ТИПОВОЙ УСТАВ ХОЛДИНГОВОЙ КОМПАНИИ В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА ОТКРЫТОГО ТИПА

Статья 1. Наименование, место нахождения общества, юридический статус общества

1.1. Наименование общества: Холдинговая Компания "_____".

1.2. Адрес Холдинга: Республика Узбекистан, город _____,
ул. _____.

1.3. Холдинговая компания "_____ холдинг", именуемая в
дальнейшем "Холдинг", создана на основании решения учредите-
лей от "_____" _____ 199__г. и в соответствии с разрешением
Главного управления демомонопользации и развития конкуренции
Министерства финансов Республики Узбекистан № _____ от
"_____" _____ 199__г.

1.4. Холдинг является юридическим лицом и действует на ос-
нове законов Республики Узбекистан "О предприятиях в Респуб-
лике Узбекистан", "Об акционерных обществах и защите прав ак-
ционеров", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "Об ограниче-
нии монополистической деятельности", Положения "О Холдингах",
утвержденного Постановлением Кабинета Министров Республики
Узбекистан от 12 октября 1995 года № 398 "Об утверждении Поло-
жения о Холдингах" и действующего законодательства Республи-
ки Узбекистан, а также настоящего Устава.

1.5. Холдинг имеет самостоятельный баланс, расчетные и дру-
гие счета в банках на территории Республики Узбекистан и за ее
пределами.

1.6. Холдинг имеет круглую печать с указанием своего полно-

го наименования на узбекском языке и других языках места его нахождения.

1.7. Холдинг может иметь свой товарный знак (вариант: эмблему), образцы которых утверждаются Наблюдательным советом Холдинга и регистрируются в установленном порядке.

1.8. Холдинг приобретает права юридического лица с момента его регистрации. Срок деятельности Холдинга не ограничен.

Статья 2. Цели и предмет деятельности Холдинга

2.1. Целью деятельности Холдинга является развитие процессов рыночных преобразований, содействие кооперации предприятий-смежников, осуществление ими согласованной инвестиционной политики, создание структур, обеспечивающих экономическую интеграцию в различных секторах экономики.

2.2. Холдинг осуществляет следующие функции:

- производство и реализация товаров, выполнение работ и оказание услуг предприятиям, организациям и гражданам;
- облегчает перелив капитала из одних отраслей в другие;
- создает условия по обеспечению устойчивой доходности производств его участников;

- концентрирует финансовые ресурсы участников в размерах их взносов в уставный фонд, определяет стратегию и оптимальные условия их эффективного использования;

- оказывает услуги при изменении производственных программ, диверсификации рынков и проведении инвестиционной политики;

- прорабатывает и готовит проекты договоров, согласовывает их с участниками, контролирует их заключение и исполнение;

- выпускает акции и другие ценные бумаги, реализует их на внутреннем и внешнем рынках;

- обменивает, совершает куплю-продажу акций и иных ценных бумаг других акционерных обществ;

- выступает посредником или доверенным лицом государственных органов в управлении государственным пакетом акций в акционерных обществах, имеющих государственную долю акций;

- производит инвестирование в производственную, коммерческую и научно-техническую деятельность;

- изучает и анализирует сбалансированность производственных программ предприятий Холдинга, рыночную конъюнктуру, осуществляет маркетинговую деятельность;

- формирует стратегию и тактику в области научно-технических разработок, стандартизации, унификации продукции, экологии производства и социальных программ трудовых коллективов участников Холдинга;

- обеспечивает снижение затрат производства, повышение

рентабельности производства и конкурентоспособности продукции и услуг на внутреннем и внешнем рынках;

— формирует новые производственные, товарные, инжиниринговые, финансово-кредитные организационные структуры и их сочетания;

— осуществляет внешнеэкономическую деятельность;

— организует новые международные экономические связи;

— выполняет иные виды деятельности, не противоречащие действующему законодательству.

Статья 3. Участники Холдинга, Уставный фонд, размер и доли имущества участников

3.1. Холдинг является акционерным обществом открытого типа, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций следующих предприятий:

1.;

2.;

3.;

в дальнейшем именуемые "Дочерние предприятия".

В состав активов Холдинга, наряду с контрольными пакетами акций дочерних предприятий, могут входить паритетные пакеты акций (50% при двух участниках) и пакеты участия (не контрольные пакеты акций) в капитале других хозяйственных обществ.

3.2. Дочерние предприятия Холдинга сохраняют статус юридического лица и по своим обязательствам отвечают принадлежащим им имуществом, включая стоимость контрольного пакета акций, принадлежащего Холдингу, который может нести ответственность по долгам дочернего предприятия на условиях, оговоренных его учредительным договором.

3.3. Дочернее предприятие, независимо от размера пакета его акций, принадлежащего Холдингу, не может владеть акциями Холдинга в какой бы то ни было форме, включая залог и траст (доверительную собственность).

На Общих собраниях акционеров дочерних предприятий представители Холдинга имеют соответствующее контрольному пакету акций данного дочернего предприятия право голоса. Для решения стратегически важных вопросов развития дочернего предприятия, перечень которых должен быть оговорен в его Уставе, в нем закрепляется норма о квалифицированном большинстве.

3.4. Оценка вклада в Уставный фонд общества в оплату акций в виде имущества и прав пользования произведена Учредителями Холдинга по договоренности с внесшими имущество акционерами и утверждена Общим собранием акционеров.

3.5. Денежные средства, поступающие в оплату акций, вносятся на счет Холдинга. Денежные взносы в иностранной валюте при внесении их в Уставный фонд Холдинга пересчитываются на суммы

по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на момент передачи. Валютные средства поступают на валютный счет Холдинга.

3.6. Имущественные взносы для оплаты акций передаются доверенному лицу, назначаемому Учредителями. Имущество сохраняется доверенным лицом способом, избранным по его усмотрению. Доверенное лицо несет ответственность за сохранность переданного ему имущества.

3.7. Для обеспечения своевременного формирования Уставного фонда Холдинг вправе реализовать акции по собственному усмотрению в случае, если владелец не оплатил (не внес) в годичный срок установленный взнос.

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

Решение об увеличении Уставного фонда Холдинга путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в Устав Холдинга принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом Холдинга в соответствии с другими положениями настоящего Устава.

Решение об увеличении Уставного фонда Холдинга путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом Холдинга в соответствии с другими положениями настоящего Устава.

3.9. Уставный фонд Холдинга может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их количества, в том числе путем приобретения части акций Холдингом с последующим их погашением.

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

3.10. Акции могут быть получены по наследству, в порядке правопреемства юридических лиц и по иным основаниям.

Статья 4. Фонды Холдинга

4.1. Холдингом создаются за счет чистой прибыли:

- резервный фонд;
- другие фонды, необходимые для деятельности Холдинга.

4.2. Резервный фонд предназначается на покрытие непредвиденных убытков, на выплату дивидендов по привилегированным акциям при недостатке чистой прибыли.

4.3. При недостатке средств Резервного фонда для покрытия убытков используются целевые взносы акционеров.

4.5. Резервный фонд формируется в размере не менее ____ % от Уставного фонда.

Резервный фонд не может быть использован для иных целей

4.6. Холдинг осуществляет ежегодные отчисления в Резервный фонд в размере не менее ____% от суммы чистой прибыли до достижения ____% размера Уставного фонда.

4.7. Обязательные отчисления возобновляются, если Резервный фонд будет израсходован полностью или частично.

Статья 5. Порядок выпуска и размещения акций, размер, состав и сроки их оплаты

5.1. Порядок выпуска, регистрации, размещения и расчетов по ценным бумагам Холдинга определяется действующим законодательством Республики Узбекистан, настоящим Уставом.

5.2. Холдинг вправе выпускать: акции, облигации и другие ценные бумаги, не запрещенные законодательством Республики Узбекистан.

5.3. Холдинг осуществляет выпуск акций номинальной стоимостью _____ сумов каждая.

5.4. Холдинг осуществляет выпуск акций следующих видов:

— именные простые: на сумму _____ сумов достоинством _____ сумов в количестве _____ штук;

— именные привилегированные: на сумму _____ сумов достоинством _____ сумов в количестве _____ штук;

— на предъявителя простые: на сумму _____ сумов достоинством _____ сумов в количестве _____ штук.

5.5. Акционеры могут осуществлять свои взносы в оплату акций в виде:

- денежных средств (в сумах и иностранной валюте);
- различных видов имущества;
- ценных бумаг.

5.6. Владельцу акций необходимо оплатить, с учетом установленных льгот, всю сумму их номинальной стоимости в сроки, установленные Учредительным собранием, но не позднее одного года после регистрации Холдинга. В противном случае он уплачивает Холдингу за время просрочки пеню из расчета _____% годовых с просроченной суммы, если Общим собранием не будет принято решение об аннулировании подписки на эти акции или об их продаже третьим лицам.

5.7. За акции, оплаченные не полностью, Холдингом выдается именное временное свидетельство и приходный кассовый ордер. После полной уплаты взноса и признания Холдинга состоявшимся временное свидетельство заменяется на акции.

5.8. Передача от одного лица другому именных акций оформляется передаточной надписью на акциях, Холдинг производит эту отметку в книгах регистрации.

5.9. Другие вопросы выпуска, движения и учета акций определяются утверждаемым Общим собранием акционеров Положе-

нием о ценных бумагах или документами Холдинга; составленными в соответствии с действующим законодательством.

**Статья 6. Порядок распределения чистой прибыли.
Порядок начисления дивидендов**

6.1. Прибыль, получаемая Холдингом в результате его хозяйственной деятельности после уплаты налогов по действующему законодательству остается в собственности Холдинга и используется для создания фондов Холдинга и выплаты дивидендов по акциям в соответствии с действующим законодательством и настоящим Уставом.

6.2. Холдинг вправе ежеквартально, раз в полгода или в год принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.

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

6.4. Решения 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 Холдинга и меньше выплаченных промежуточных дивидендов. Общее собрание вправе принять решение о невыплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в настоящем Уставе.

6.5. Дата выплаты годовых дивидендов определяется решением Общего собрания акционеров о выплате годовых дивидендов. Дата выплаты промежуточных дивидендов определяется Наблюдательным советом.

При выплате дивидендов в первую очередь выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, затем дивиденды по простым акциям.

6.6. Выпускаемые Холдингом привилегированные акции дают право на получение дивидендов в размере ____% их номинальной стоимости вне зависимости от прибыльности Холдинга. В случаях, когда размер дивидендов, выплачиваемых по простым акциям, превышает размер выплат, причитающихся по привилегированным акциям, держателям привилегированных акций может производиться доплата до размера дивидендов, выплаченных по простым акциям.

6.7. Информация о времени и месте выдачи дивидендов доводится до сведения путем публикации в органах печати.

6.8. Убытки Холдинга возмещаются за счет средств Резервного фонда; в случаях, когда данных средств недостаточно, за счет

других средств, имеющихся в Холдинге, а при недостаточности этих фондов за счет целевых взносов акционеров.

Статья 7. Права и обязанности акционеров

7.1. Акционеры обязаны:

— оплачивать акции в порядке, размере и способами, предусмотренными настоящим Уставом и Учредительным договором (Договором);

— участвовать в управлении Холдингом в порядке, установленном настоящим Уставом и действующим законодательством Республики Узбекистан;

— подчиняться решениям органов управления Холдингом в пределах, предусмотренных настоящим Уставом;

— не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Холдинга.

7.2. Акционеры имеют право:

— участвовать в управлении делами Холдинга;

— получать доходы в виде дивидендов;

— вносить на рассмотрение Наблюдательного совета и других Органов управления Холдинга, согласно их компетенции, предложения по вопросам деятельности Холдинга в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;

— получать информацию о деятельности Холдинга, состоянии его имущества, величине прибыли и убытков в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;

— получать в приоритетном порядке продукцию (работы, услуги), производимую Холдингом;

— и другие права, предусмотренные законодательными актами Республики Узбекистан и настоящим Уставом.

Статья 8. Органы управления Холдингом

8.1. Органами управления Холдингом являются:

— высший орган управления — Общее собрание акционеров Холдинга,

— наблюдательный орган — Наблюдательный совет;

— исполнительный орган — Правление (Директор или Дирекция),

— контрольный орган — Ревизионная комиссия.

8.2. Высшим органом управления Холдинга является Общее собрание акционеров Холдингом. Могут быть созваны очередные и внеочередные собрания акционеров. Место проведения собрания определяется Правлением Холдинга.

8.3. К исключительной компетенции Общего собрания акционеров Холдинговой компании относятся:

— внесение изменений и дополнений в Устав общества или утверждение Устава Холдинга в новой редакции;

— реорганизация Холдинга;

— ликвидация Холдинга, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;

— определение количественного состава Наблюдательного совета Холдинга, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;

— определение предельного размера объявленных акций;

— увеличение Уставного фонда;

— уменьшение Уставного фонда;

— выкуп собственных акций;

— образование (избрание, назначение, наем и пр.) исполнительного органа Холдинга, досрочное прекращение его полномочий;

— избрание членов Ревизионной комиссии (или ревизора) Холдинга и досрочное прекращение их полномочий;

— утверждение аудитора Холдинга;

— утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков Холдинга, распределение его прибылей и убытков;

— принятие решения о неприменении преимущественного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, в случае их размещения посредством открытой подписки с их оплатой деньгами, а также о сроке действия такого решения может быть принято Общим собранием акционеров большинством голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров;

— утверждение регламента Общего собрания;

— дробление и консолидация акций;

— заключение сделок, если сумма оплаты по сделке и стоимость имущества, являющегося предметом сделки, превышает 5% активов общества и несколько взаимосвязанных между собой сделок является размещением голосующихся акций общества или иных ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции в количестве, превышающем 5% ранее размещенных голосующих акций;

— заключение сделок, связанных с приобретением либо с отчуждением Холдингом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет более 25% балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

— совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением обществом имущества.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительного органа.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Общего

собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Наблюдательному совету Холдинга, за исключением решения вопросов о внесении изменений и дополнений в Устав общества, связанного с увеличением Уставного фонда Холдинга.

8.4. Общие собрания созываются не реже одного раза в год, не позднее чем через шесть месяцев со времени окончания финансового года для рассмотрения годового отчета и других вопросов, относящихся к компетенции собрания.

8.5. О созыве Общего собрания публикуется в органах печати не позднее чем за тридцать дней до назначенного дня созыва с указанием дня, часа, места проведения собрания, даты составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании и перечня вопросов, включенных в повестку дня Общего собрания.

8.6. Акционеры (акционер) Холдинга, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 1% голосующих акций Холдинга, в срок не позднее 30 дней после окончания финансового года Холдинга вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Наблюдательный совет Холдинга и Ревизионную комиссию, число которых не может превышать количественного состава этого органа.

Наблюдательный совет Холдинга 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, установленного в части первой настоящей статьи.

8.7. Акционеры вправе доверять осуществление их прав на Общем собрании другим акционерам (их представителям), а также третьим лицам.

8.8. Представители акционеров могут быть постоянными либо назначенными на определенный срок. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять участие в нем.

8.9. Доверенность представителя или уполномоченного должна быть письменной, нотариально заверенной и прилагается к протоколу Общего собрания. Доверенность должна быть передана в Наблюдательный совет за 5 дней до проведения собрания.

8.10. Акционеры, являющиеся юридическим лицом, участвуют в Общих собраниях через уполномоченных лиц на основании письменной доверенности, заверенной печатью юридического лица — акционера.

8.11. В случае передачи акции после даты составления списка и до даты проведения Общего собрания акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, Холдинг обязан выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на Общем собрании акционеров в соответствии с указаниями приоб-

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

8.12. На Общем собрании каждая акция дает право на один голос. Каждый акционер имеет право голоса в соответствии с количеством принадлежащих акций.

8.13. Общее собрание признается правомочным, если в нем участвуют акционеры, обладающие в совокупности более чем шестидесятью процентами голосов размещенных и голосующих акций Холдинга.

8.14. Решение по вопросам, указанным в абзацах втором и двенадцатом части первой пункта 8.3 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

Решение по вопросам, указанным в абзацах первом—третьем, пятом и восемнадцатом пункта 8.3 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

8.15. Для решения вопросов об изменении и дополнении Устава Холдинга, прекращении его деятельности, создании и прекращении деятельности филиалов, изменении Уставного фонда необходимо большинство в три четверти голосов участвующих в собрании акционеров.

По всем остальным вопросам решения принимаются простым большинством голосов акционеров, участвующих в собрании.

8.16. При обсуждении вопроса о заключении договоров между Холдингом и его акционером, а также при решении вопроса о возбуждении или прекращении иска или жалобы, возникающих между ним и Холдингом, акционер не имеет права голоса как лично, так и по доверенности.

8.17. Голосование на Общем собрании проводится открыто, кроме случаев, предусмотренных законодательством.

Тайное голосование является обязательным при выборе или освобождении от должности членов Наблюдательного совета, Правления, Ревизионной и Ликвидационной комиссий, а также при принятии решений о возбуждении по отношению к ним иска или его прекращении.

8.18. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 15 дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух

экземплярах, которые подписываются председательствующим на Общем собрании и секретарем Общего собрания и должен содержать:

- 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.

Протокол собрания должен быть вывешен в течение месяца на видном месте в главном помещении.

8.19. Решения Общего собрания могут быть обжалованы в суде, если эти решения вступают в противоречие с законодательством или Уставом Холдинга.

Статья 9. Наблюдательный совет

9.1. Наблюдательный совет Холдинга осуществляет общее руководство деятельностью Холдинга, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим Уставом к исключительной компетенции Общего собрания.

9.2. Наблюдательный совет состоит из нечетного количества членов — "____", избираемых на срок _____ лет. Члены Совета избирают из своего состава Председателя и его заместителя. Члены Наблюдательного совета не могут быть членами исполнительного органа.

9.3. К компетенции Наблюдательного совета относятся:

- определение приоритетных направлений деятельности Холдинга;
- созыв годовых и внеочередных Общих собраний акционеров в случаях, предусмотренных настоящим Уставом;
- готовит повестку дня Общего собрания акционеров;
- определяет дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании;
- внесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных в абзацах втором, двенадцатом части первой пункта 8.3 настоящего Устава;
- принятие решения об увеличении Уставного фонда Холдинга путем увеличения номинальной стоимости акций в пределах количества и видов объявленных акций;
- размещение облигаций и ценных бумаг;
- определение рыночной стоимости имущества;
- приобретение размещенных Холдингом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных законодательством и предоставление на то права Общим собранием акционеров;

— установление размера уплачиваемых исполнительным органом вознаграждений и компенсаций;

— дача рекомендаций по размеру выплачиваемых членами Ревизионной комиссии (ревизором) Холдинга вознаграждений и компенсаций и определение размера оплаты услуг аудитора;

— дача рекомендаций по размерам дивиденда по акциям и порядку его выплаты;

— использование резервного и иных фондов Холдинга;

— утверждение документов, определяющих порядок деятельности органов управления;

— создание филиалов, открытие представительств Холдинга;

— создание дочерних и зависимых предприятий Холдинга;

— заключение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением, в случаях, предусмотренных в абзаце семнадцатом части первой пункта 8.3;

— решение других вопросов, отнесенных к компетенции Наблюдательного совета настоящим Уставом и решением Общего собрания.

Вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета Холдинга, не могут быть переданы на решение исполнительного органа Холдинга.

9.4. Заседания Наблюдательного совета Холдинга созываются Председателем по его собственной инициативе, по требованию члена Наблюдательного совета, Ревизионной комиссии или аудитора, исполнительного органа. Кворумом для проведения заседания Наблюдательного совета считается присутствие на нем не менее 75% членов Наблюдательного совета.

9.5. Решения на заседании Наблюдательного совета принимаются большинством голосов присутствующих. При решении вопросов на заседании Наблюдательного совета Холдинга каждый член Наблюдательного совета обладает одним голосом. В случае равенства голосов Председатель Наблюдательного совета обладает решающим голосом.

9.6. На заседании Наблюдательного совета Холдинга ведется протокол, который подписывается председательствующим на заседании.

Статья 10. Исполнительный орган Холдинга

10.1. Исполнительным органом Холдинговой компании является Правление (Директор или Дирекция), которое организует работу Холдинга и представляет Общему собранию годовой отчет об итогах деятельности Холдинга. Оно несет ответственность за всю деятельность Холдинга, а также за правильное и добросовестное ведение его делопроизводства. Члены Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии не могут быть членами Правления.

10.2. Правление Холдинга состоит из _____ человек, избираемых Общим собранием акционеров на ____ лет.

Работой Правления руководит Председатель. Избрание председателя регламентируется действующими законодательными и нормативными актами и Уставом. Председатель Правления вправе в пределах своей компетенции без доверенности осуществлять действия от имени Холдинга. Другие члены Правления также могут быть наделены этим правом по решению Общего собрания акционеров.

10.3. Общее собрание акционеров (или Наблюдательный совет) утверждает размер должностного оклада Председателя Правления.

Общее собрание акционеров ежегодно утверждает смету расходов Правления на текущий год в национальной валюте. Правление по необходимости производит перераспределение средств в пределах утвержденной сметы с согласия Совета. Правление может повысить смету расходов с согласия Совета с последующим утверждением этого решения на очередном (внеочередном) Общем собрании акционеров.

10.4. Правление собирается не менее одного раза в месяц. Заседание Правления считается действительным, если на нем присутствует не менее половины его членов. На заседании Правления ведутся протоколы, которые подписываются всеми присутствующими его членами.

10.5. Правление принимает решения большинством голосов от числа членов Правления, кроме случая, когда Общее собрание предусматривает квалифицированное большинство. В случае равенства голосов голос Председателя является решающим.

10.6. Правление осуществляет расходы в рамках бюджета Холдинга, который ежегодно утверждается Общим собранием акционеров. Собрание решает, на какую сумму Правление может выйти за рамки бюджета в случае необходимости, при этом Правление несет ответственность за эти расходы.

10.7. К компетенции Правления относятся все вопросы деятельности Холдинга, кроме тех, которые входят в исключительную компетенцию Общего собрания и Наблюдательного совета Холдинга.

10.8. Правление по отношению к Холдингу обязано соблюдать все требования, установленные законодательством и настоящим Уставом, а также установленные Общим собранием акционеров.

10.9. Общее собрание акционеров может в любой момент отстранить членов Правления от выполнения возложенных на них обязанностей и освободить от должности члена Правления.

Статья 11. Ревизионная комиссия

11.1. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Правления Холдинга осуществляется Ревизионной комиссией, избираемой из числа акционеров, состоящей из _____ членов сроком на _____ лет.

Члены Ревизионной комиссии могут неоднократно избираться на очередной срок.

Члены Ревизионной комиссии не могут входить в состав Наблюдательного совета и Правления Холдинга.

11.2. Холдинг обязан проводить ревизию своей финансово-хозяйственной деятельности не реже одного раза в год.

Проверки финансово-хозяйственной деятельности Холдинга могут проводиться Ревизионной комиссией по поручению Общего собрания, Наблюдательного совета, по ее собственной инициативе или по требованию участников Холдинга, владеющих в совокупности более чем 10% голосов. Правление обязано оказывать комиссии необходимое содействие.

11.3. Ревизионная комиссия докладывает Общему собранию или Наблюдательному совету о результатах проведенных ею проверок. Ревизионная комиссия составляет заключения по годовым отчетам и балансам. Без ее заключения Общее собрание не вправе утверждать баланс.

11.4. Ревизионная комиссия ведет подробные протоколы всех имевших место суждений и заявленных особых мнений отдельных членов комиссии. Правление обязано рассматривать протоколы, доклады, заключения Ревизионной комиссии и со своими объяснениями и комментариями вносить на рассмотрение ближайшего Общего собрания акционеров.

11.5. Члены Ревизионной комиссии имеют право присутствовать на заседаниях Правления Холдинга с правом совещательного голоса.

11.6. Ревизионная комиссия вправе потребовать внеочередного созыва Общего собрания в случае возникновения угрозы интересам Общества или выявления злоупотреблений, допущенных должностными лицами.

11.7. Проверка финансово-хозяйственной деятельности Холдинга осуществляется налоговыми и финансовыми органами, другими государственными органами в пределах их компетенции, а также в случае необходимости — аудиторскими службами.

Статья 12. Учет и отчетность Холдинга

12.1. Оперативный, бухгалтерский и статистический учет и отчетность Холдинга осуществляются в соответствии с действующими нормативными актами Республики Узбекистан.

12.2. Финансовые результаты деятельности Холдинга устанавливаются на основе годового бухгалтерского отчета.

Финансовые отчеты Холдинга составляются на каждый год и отражают доходы и расходы Холдинга как в сумах, так и в иностранной валюте.

12.3. Финансовый год Холдинга совпадает с календарным годом.

Статья 13. Разрешение споров

13.1. Все споры по делам Холдинга между акционерами решаются Общим собранием акционеров, если обе спорящие стороны будут на это согласны, либо в суде или хозяйственном суде. Споры Холдинга с юридическими и физическими лицами рассматриваются в хозяйственном суде.

Статья 14. Ликвидация и реорганизация Холдинга

14.1. Холдинг может быть ликвидирован в следующих случаях:
— по решению Общего собрания участников;
— по решению суда в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;
— по другим основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

14.2. При ликвидации Холдинга, за исключением случая ликвидации по решению суда, Общее собрание акционеров создает Ликвидационную комиссию, определяет порядок и сроки проведения ликвидации, устанавливает срок предъявления претензий для кредиторов, который не может быть менее двух месяцев с момента объявления о ликвидации.

14.3. Ликвидационная комиссия либо другой орган, проводящий ликвидацию предприятия, помещает в официальной печати по месту нахождения предприятия публикацию о его ликвидации и о порядке и сроке заявления кредиторами претензий. Наряду с этой публикацией Ликвидационная комиссия (орган, проводящий ликвидацию) обязана провести работу по взиманию дебиторской задолженности предприятию и выявлению претензий кредиторов с извещением последних о ликвидации предприятия.

Ликвидационная комиссия (орган, проводящий ликвидацию) оценивает имущество Холдинга и рассчитывается с кредиторами, составляет ликвидационный баланс и представляет его органу, назначившему Ликвидационную комиссию. Ликвидационная комиссия несет ответственность за причиненный по ее вине ущерб. Размеры и порядок взыскания ущерба определяются хозяйственным судом.

14.4. Реорганизация Холдинга осуществляется в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования по решению учредителей либо уполномоченного на то органа.

При реорганизации Холдинга его права и обязанности переходят к правопреемникам.

14.5. Ликвидация или реорганизация Холдинга производится в порядке, предусмотренном законодательством Республики Узбекистан.

14.6. Холдинг считается ликвидированным с момента исключения его из реестра Государственной регистрации.

ПОСТАНОВЛЕНИЕ КАБИНЕТА МИНИСТРОВ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

**XII. ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ
О ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУППАХ**

от 12 сентября 1995 г., № 354

В целях консолидации финансового и промышленного капитала, развития экономически эффективных хозяйственных связей и интеграции производства в различных секторах экономики, а также создания современных форм управления предприятиями, Кабинет Министров **п о с т а н о в л я е т**:

1. Утвердить Положение о финансово-промышленных группах.
2. Министерству юстиции Республики Узбекистан осуществлять государственную регистрацию финансово-промышленных групп в установленном законодательством порядке.
3. Министерству финансов Республики Узбекистан в двухмесячный срок разработать и утвердить методические рекомендации о порядке рассмотрения предложений (проектов) и создании финансово-промышленных групп с учетом антимонопольных требований.
4. Контроль за выполнением настоящего постановления возложить на Заместителя Премьер-министра Хамидова Б.С.

Председатель Кабинета Министров
г. Ташкент.

И.КАРИМОВ

"Утверждено"
постановлением Кабинета Министров
Республики Узбекистан
от 12 сентября 1995 г., № 354

ХIII. ПОЛОЖЕНИЕ О ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУППАХ

1. Финансово-промышленная группа представляет собой хозяйственную ассоциацию кредитно-финансовых учреждений, инвестиционных институтов, предприятий, других учреждений и организаций, ведущую деятельность в целях получения прибыли (дохода) на основе объединения капиталов путем слияния материальных и финансовых ресурсов ее участников, повышения конкурентоспособности и эффективности производства, создания рациональных технологических и кооперационных связей, увеличения экспортного потенциала, ускорения научно-технического прогресса и привлечения инвестиций.

2. Создание, деятельность, реорганизация и ликвидация финансово-промышленных групп регулируется законами Республики Узбекистан "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О хозяйственных обществах и товариществах", настоящим Положением и другими законодательными актами Республики Узбекистан.

3. Участниками финансово-промышленной группы могут быть предприятия любой организационно-правовой формы, независимо от вида собственности, а также кредитно-финансовые и иные учреждения, инвестиционные институты, организации, в том числе иностранные.

Участниками финансово-промышленных групп могут быть коммерческие банки. При этом часть имущества коммерческих банков в уставном фонде финансово-промышленной группы не может превышать 10% этого фонда. Количество банков — участников финансово-промышленной группы не ограничивается.

Органы государственной власти и управления не могут быть участниками финансово-промышленной группы.

4. Участники финансово-промышленной группы сохраняют статус юридического лица.

5. Финансово-промышленные группы создаются:
 ее участниками в добровольном порядке или путем консолидации одним участником группы приобретаемых им пакетов акций других участников;

по решению Кабинета Министров;
 на основе межправительственных соглашений.

6. Формирование финансово-промышленных групп в добро-

вольном порядке или порядке консолидации пакетов акций производится путем:

учреждения участниками группы акционерного общества открытого или закрытого типа, а также холдинга, в порядке, предусмотренном законодательством Республики Узбекистан;

передачи участниками группы находящихся в их собственности пакетов акций входящих в группу предприятий и финансово-кредитных учреждений в доверительное управление одному из участников группы;

приобретения одним из участников группы пакетов акций других предприятий, а также учреждений и организаций, становящихся участниками группы.

Величина пакетов акций, принадлежащих государству, передача в доверительное управление пакета акций, принадлежащего государству, или приобретение которых в соответствии с настоящим пунктом ведет к формированию финансово-промышленных групп, определяется Кабинетом Министров с учетом требований антимонопольного законодательства.

7. Финансово-промышленная группа создается по решению Кабинета Министров в случаях, когда состав участников группы формируется только из государственных предприятий, а также учреждений и организаций, финансируемых из бюджета.

8. Участники финансово-промышленных групп со стороны Республики Узбекистан, создаваемых на основе межправительственных соглашений, определяются Кабинетом Министров.

9. При формировании финансово-промышленных групп не допускается:

передача акций в доверительное управление предприятию или приобретение акций предприятием, в уставном капитале которого доля государственной собственности, а также собственности общественных объединений, благотворительных и иных общественных фондов и их предприятий превышает 25%;

добровольное объединение участниками финансово-промышленной группы капитала, если доля в нем государственной собственности превышает 25%;

участие в финансово-промышленной группе хозяйственных ассоциаций, а также холдингов, в структуре капитала которых материальные активы составляют менее 50%;

перекрестное владение акциями участниками финансово-промышленной группы;

владение входящим в группу кредитно-финансовым учреждением или инвестиционным институтом более чем 10% акций любого предприятия—участника финансово-промышленной группы, а также вложение в акции предприятий этой группы более 10 процентов активов указанных учреждений.

10. При формировании финансово-промышленной группы не допускается без предварительного согласования с антимонопольным органом:

вхождение в состав участников финансово-промышленной группы предприятий с численностью занятых более 5 тыс. человек, а также предприятий, включенных в реестр предприятий монополистов;

создание финансово-промышленной группы с количеством предприятий среди ее участников свыше 20 и суммарной численностью занятых на всех предприятиях группы более 20 тыс. человек;

приобретение финансово-промышленной группой акций предприятий-участников других финансово-промышленных групп.

11. Для участия в финансово-промышленной группе предприятия, у которого доля продукции, производимой по договорам с государством, или централизованного экспорта за последний год превышает 30% всей производимой предприятием продукции, требуется согласие Госкомпрогнозстата Республики Узбекистан.

12. Для участия в финансово-промышленных группах государственных предприятий, ширкатных (коллективных) предприятий с долей государственной собственности свыше 25%, а также организаций и учреждений, финансируемых из бюджета, требуется согласие органа, уполномоченного распоряжаться государственной собственностью.

13. Участники или представитель финансово-промышленной группы подают заявку о регистрации их в качестве финансово-промышленной группы в Министерство юстиции.

Рассмотрение заявок осуществляется Министерством юстиции в срок не более одного месяца.

Статус финансово-промышленной группы подтверждается Министерством юстиции соответствующей записью в Реестре финансово-промышленных групп Республики Узбекистан.

Использование в наименовании предприятия, учреждения, организации словосочетания "финансово-промышленная группа" допускается только в случаях, когда статус этой группы подтвержден соответствующей записью в Реестре финансово-промышленных групп Республики Узбекистан.

"Зарегистрировано"

*Министерством юстиции
от 25 июня 1995 г. № 256
Республики Узбекистан*

"Утверждено"

*Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства*

"Согласовано"

*Центральным банком
Республики Узбекистан;
Комитетом по демонаполизации
и развитию конкуренции
при Министерстве финансов
Республики Узбекистан*

XIV. ТИПОВОЙ УСТАВ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННОЙ ГРУППЫ В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА ОТКРЫТОГО ТИПА

Статья 1. Наименование, место нахождения общества, юридический статус финансово-промышленной группы

1.1. Наименование финансово-промышленной группы:

Финансово-промышленная группа "_____".

1.2. Адрес финансово-промышленной группы: Республика Узбекистан, город _____, ул. _____.

1.3. Финансово-промышленная группа "_____", именуемая в дальнейшем "ФПГ", создана на основании решения учредителей от "___" _____ 199__ г.

1.4. ФПГ является юридическим лицом и действует на основании законов Республики Узбекистан "О предприятиях в Республике Узбекистан", "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "Об ограничении монополистической деятельности", "Положения о финансово-промышленных группах", утвержденного Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан № 354 от 12 октября 1995 года "Об утверждении Положения о финансово-промышленных группах" и действующего законодательства Республики Узбекистан, а также настоящего Устава.

1.5. ФПГ имеет самостоятельный баланс, расчетные и другие счета в банках на территории Республики Узбекистан и за ее пределами.

1.6. ФПГ имеет круглую печать с указанием своего полного наименования на узбекском языке и других языках места его нахождения.

1.7. ФПГ может иметь свой товарный знак (вариант: эмблему), образцы которых утверждаются Наблюдательным советом ФПГ и регистрируются в установленном порядке.

1.8. ФПГ приобретает права юридического лица с момента его регистрации. Срок деятельности ФПГ не ограничен.

Статья 2. Цели и предмет деятельности ФПГ

2.1. Целью деятельности ФПГ является получение прибыли (дохода) на основе объединения капитала путем слияния материальных и финансовых ресурсов ее участников, повышения конкурентоспособности производства, создания рациональных технологических и кооперационных связей, увеличения экспортного потенциала, ускорения научно-технического прогресса и привлечения инвестиций.

2.2. ФПГ осуществляет следующие функции:

— производство и реализация товаров, выполнение работ и оказание услуг предприятиям, организациям и гражданам;

— облегчает перелив капитала из одних отраслей в другие;

— создает условия по обеспечению устойчивой доходности производства его участников;

— концентрирует финансовые ресурсы участников в размерах их взносов в Уставный фонд, определяет стратегию и оптимальные условия их эффективного использования;

— оказывает услуги при изменении производственных программ, диверсификации рынков и проведении инвестиционной политики;

— прорабатывает и готовит проекты договоров, согласовывает их с участниками, контролирует их заключение и исполнение;

— выпускает акции и другие ценные бумаги, реализует их на внутреннем и внешнем рынках;

— обменивает, совершает куплю-продажу акций и иных ценных бумаг других акционерных обществ;

— выступает посредником или доверенным лицом государственных органов в управлении государственным пакетом акций в акционерных обществах, имеющих государственную долю акций;

— производит инвестирование в производственную, коммерческую и научно-техническую деятельность;

— изучает и анализирует сбалансированность производственных программ своих предприятий, рыночную конъюнктуру, осуществляет маркетинговую деятельность;

— формирует стратегию и тактику в области научно-технических разработок, стандартизации, унификации продукции, экологической безопасности.

гии производства и социальных программ развития трудовых коллективов участников ФПГ;

— обеспечивает снижение затрат на производство и повышение рентабельности производства, конкурентоспособности продукции и услуг на внутреннем и внешнем рынках;

— формирует новые производственные, товарные, инжиниринговые, финансово-кредитные, организационные структуры и их сочетания;

— ведет обязательную страховую деятельность;

— осуществляет внешнеэкономическую деятельность;

— организует новые международные экономические связи;

— выполняет иные виды деятельности, не противоречащие действующему законодательству.

Статья 3. Участники ФПГ, Уставный фонд, размер и доли имущества Участников

3.1. ФПГ представляет собой хозяйственную ассоциацию кредитно-финансовых учреждений, инвестиционных институтов, предприятий, других учреждений и организаций, ведущую деятельность в целях получения прибыли (дохода) на основе объединения капиталов путем слияния материальных и финансовых ресурсов ее Участников, повышения конкурентоспособности и эффективности производства, создания рациональных технологических и кооперационных связей, увеличения экспортного потенциала, ускорения научно-технического прогресса и привлечения инвестиций. В состав ФПГ входят следующие предприятия:

1. _____;
2. _____;
3. _____;

в дальнейшем именуемые "Участники ФПГ".

3.2. Участниками ФПГ могут быть предприятия любой организационно-правовой формы, независимо от вида собственности, а также кредитно-финансовые и иные учреждения, инвестиционные институты, организации, в том числе иностранные.

Участниками ФПГ могут быть коммерческие банки. При этом часть имущества коммерческих банков в Уставном фонде ФПГ не может превышать 10% этого фонда. Количество банков — Участников ФПГ не ограничивается.

3.3. Участники ФПГ сохраняют статус юридического лица.

В состав активов ФПГ, наряду с контрольными пакетами акций дочерних предприятий, могут входить паритетные пакеты акций (50% при двух участниках) и пакеты участия (не контрольные пакеты акций) в капитале других хозяйственных обществ.

3.4. Оценка вклада в Уставный фонд ФПГ в оплату акций в виде имущества и прав пользования произведена Учредителями ФПГ по договоренности с внесшими имущество акционерами и утверждена Общим собранием акционеров.

3.5. Денежные средства, поступающие в оплату акций, вносятся на счет ФПГ. Денежные взносы в иностранной валюте при внесении их в Уставный фонд ФПГ пересчитываются на суммы по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на момент передачи. Валютные средства поступают на валютный счет ФПГ.

3.6. Имущественные взносы для оплаты акций передаются доверенному лицу, назначаемому Учредителями. Имущество сохраняется доверенным лицом способом, избранным по его усмотрению. Доверенное лицо несет ответственность за сохранность переданного ему имущества.

3.7. Для обеспечения своевременного формирования Уставного фонда ФПГ вправе реализовать акции по собственному усмотрению в случае невнесения оплаты по акциям в годичный срок.

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

Решение об увеличении Уставного фонда ФПГ путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в Устав ФПГ принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом ФПГ в соответствии с другими положениями настоящего Устава.

Решение об увеличении Уставного фонда ФПГ путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом ФПГ в соответствии с другими положениями настоящего Устава.

3.9. Уставный фонд ФПГ может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их количества, в том числе путем приобретения части акций ФПГ с последующим их погашением.

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

3.10. Акции могут быть получены по наследству, в порядке правопреемства юридических лиц и по иным основаниям.

Статья 4. Фонды ФПГ

4.1. ФПГ создаются за счет чистой прибыли:

— Резервный фонд;

— другие фонды, необходимые для деятельности ФПГ.

4.2. Резервный фонд предназначается на покрытие непредвиденных убытков, на выплату дивидендов по привилегированным акциям при недостатке чистой прибыли.

4.3. При недостатке средств Резервного фонда для покрытия убытков используются целевые взносы акционеров.

4.4. Резервный фонд формируется в размере не менее ____ % от Уставного фонда.

Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

4.5. ФПГ осуществляет ежегодные отчисления в Резервный фонд в размере не менее ____% от суммы чистой прибыли до достижения ____% размера Уставного фонда.

4.6. Обязательные отчисления возобновляются, если Резервный фонд будет израсходован полностью или частично.

Статья 5. Порядок выпуска и размещения акций, размер, состав и сроки их оплаты

5.1. Порядок выпуска, регистрации, размещения и расчетов по ценным бумагам ФПГ определяется действующим законодательством Республики Узбекистан, настоящим Уставом.

5.2. ФПГ вправе выпускать: акции, облигации и другие ценные бумаги, не запрещенные законодательством Республики Узбекистан.

5.3. ФПГ осуществляет выпуск акций номинальной стоимостью ____ сумов каждая.

5.4. ФПГ осуществляет выпуск акций следующих видов:

— именные простые: на сумму ____ сумов, достоинством ____ сумов в количестве ____ штук;

— именные привилегированные: на сумму ____ сумов, достоинством ____ сумов в количестве ____ штук;

— на предъявителя простые: на сумму ____ сумов, достоинством ____ сумов в количестве ____ штук.

5.5. Акционеры могут осуществлять свои взносы в оплату акций в виде:

— денежных средств (в сумах и иностранной валюте);

— различных видов имущества;

— ценных бумаг.

5.6. Владельцу акций необходимо оплатить, с учетом установленных льгот, всю сумму их номинальной стоимости в сроки, установленные Учредительным собранием, но не позднее одного года после регистрации ФПГ. В противном случае он уплачивает ФПГ за время просрочки пеню из расчета ____% годовых с просроченной суммы, если Общим собранием не будет принято решение об аннулировании подписки на эти акции или об их продаже третьим лицам.

5.7. За акции, оплаченные не полностью, ФПГ выдается именное временное свидетельство и приходный кассовый ордер. После полной уплаты взноса и признания ФПГ состоявшейся временное свидетельство заменяется на акции.

5.8. Передача от одного лица другому именных акций оформляется передаточной надписью на акциях.

5.9. Другие вопросы выпуска, движения и учета акций определяются утверждаемым Общим собранием акционеров Положением о ценных бумагах или документами ФПГ, составленными в соответствии с действующим законодательством.

Статья 6. Порядок распределения чистой прибыли и порядок начисления дивидендов

6.1. Прибыль, получаемая ФПГ в результате ее хозяйственной деятельности, после уплаты налогов по действующему законодательству остается в собственности ФПГ и используется для создания фондов ФПГ и выплаты дивидендов по акциям в соответствии с действующим законодательством и настоящим Уставом.

6.2. ФПГ вправе ежеквартально, раз в полгода или в год принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.

6.3. Решения о выплате промежуточных (ежеквартальных, полугодовых) дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждого вида принимаются Наблюдательным советом.

6.4. Решения 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 ФПГ и меньше выплаченных промежуточных дивидендов. Общее собрание вправе принять решение о невыплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в настоящем Уставе.

6.5. Дата выплаты годовых дивидендов принимается решением Общего собрания акционеров. Дата выплаты промежуточных дивидендов определяется Наблюдательным советом.

При выплате дивидендов в первую очередь выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, затем дивиденды по простым акциям.

6.6. Выпускаемые ФПГ привилегированные акции дают право на получение дивидендов в размере ____% их номинальной стоимости вне зависимости от прибыльности ФПГ. В случаях, когда размер дивидендов, выплачиваемых по простым акциям, превышает размер выплат, причитающихся по привилегированным акциям, держателям привилегированных акций может производиться доплата до размера дивидендов, выплаченных по простым акциям.

6.7. Информация о времени и месте выдачи дивидендов доводится до сведения путем публикации в органах печати.

6.8. Убытки ФПГ возмещаются за счет средств Резервного фонда, в случаях, когда данных средств недостаточно, за счет других средств, имеющихся в ФПГ, а при недостаточности этих фондов — за счет целевых взносов акционеров.

Статья 7. Права и обязанности акционеров

7.1. Акционеры обязаны:

— оплачивать акции в порядке, размере и способами, предус-

мотренными настоящим Уставом и Учредительным договором (Договором);

— участвовать в управлении ФПГ в порядке, установленном настоящим Уставом и действующим законодательством Республики Узбекистан;

— подчиняться решениям органов управления ФПГ в пределах, предусмотренных настоящим Уставом;

— не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности ФПГ.

7.2. Акционеры имеют право:

— участвовать в управлении делами ФПГ;

— получать доходы в виде дивидендов;

— вносить на рассмотрение Наблюдательного совета и других органов управления ФПГ, согласно их компетенции, предложения по вопросам деятельности ФПГ в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;

— получать информацию о деятельности ФПГ, состоянии его имущества, величине прибыли и убытков в порядке, предусмотренном настоящим Уставом;

— получать в приоритетном порядке продукцию (работы, услуги), производимую ФПГ;

— пользоваться другими правами, предусмотренными законодательными актами Республики Узбекистан и настоящим Уставом.

Статья 8. Органы управления ФПГ

8.1. Органами управления ФПГ являются:

— высший орган управления — Общее собрание акционеров ФПГ;

— наблюдательный орган — Наблюдательный совет;

— исполнительный орган — Правление (Директор или Дирекция);

— контрольный орган — Ревизионная комиссия.

8.2. Высшим органом управления ФПГ является Общее собрание акционеров ФПГ. Могут быть созваны очередные и внеочередные собрания акционеров. Место проведения собрания определяется Правлением ФПГ.

8.3. К исключительной компетенции Общего собрания акционеров ФПГ относится:

— внесение изменений и дополнений в Устав ФПГ или утверждение Устава ФПГ в новой редакции;

— реорганизация ФПГ;

— ликвидация ФПГ, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного Ликвидационного балансов;

— определение количественного состава Наблюдательного совета ФПГ, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;

- определение предельного размера объявленных акций;
- увеличение Уставного фонда;
- уменьшение Уставного фонда;
- выкуп собственных акций;
- образование (избрание, назначение, наем и пр.) исполнительного органа ФПГ, досрочное прекращение его полномочий;
- избрание членов Ревизионной комиссии (или Ревизора) ФПГ и досрочное прекращение их (его) полномочий;
- утверждение аудитора ФПГ;
- утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счетов прибылей и убытков ФПГ, распределение его прибылей и убытков;
- принятие решения о неприменении преимущественного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, в случае их размещения посредством открытой подписки с их оплатой деньгами, а также о сроке действия такого решения может быть принято Общим собранием акционеров большинством голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.
- утверждение регламента Общего собрания;
- дробление и консолидация акций;
- заключение сделок, если сумма оплаты по сделке и стоимость имущества, являющегося предметом сделки, превышает 5% активов ФПГ и несколько взаимосвязанных между собой сделок является размещением голосующих акций общества или иных ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции в количестве, превышающем 5% ранее размещенных голосующих акций;
- заключение сделок, связанных с приобретением либо с отчуждением ФПГ прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет более 25% балансовой стоимости активов ФПГ на день принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности;
- совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением имущества.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительного органа.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Наблюдательному совету ФПГ, за исключением решения вопросов о внесении изменений и дополнений в Устав, связанных с увеличением Уставного фонда ФПГ.

8.4. Общее собрание созывается не реже одного раза в год, не позднее чем через шесть месяцев со времени окончания финансо-

вого года, для рассмотрения годового отчета и других вопросов, относящихся к компетенции Общего собрания.

8.5. О созыве Общего собрания сообщается в органах печати не позднее чем за тридцать дней до назначенного дня созыва с указанием дня, часа, места проведения собрания, даты составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании и перечня вопросов, включенных в повестку дня Общего собрания.

8.6. Акционеры (акционер) ФПГ, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 1% голосующих акций ФПГ в срок не позднее 30 дней после окончания финансового года ФПГ вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию ФПГ, число которых не может превышать количественного состава этого органа.

Наблюдательный совет ФПГ 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, установленного в части первой настоящей статьи.

8.7. Акционеры вправе доверять осуществление их прав на Общем собрании другим акционерам (их представителям), а также третьим лицам.

8.8. Представители акционеров могут быть постоянными либо назначенными на определенный срок. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять в нем участие.

8.9. Доверенность представителя или уполномоченного должна быть письменной, нотариально заверенной и прилагается к протоколу Общего собрания. Доверенность должна быть передана в Наблюдательный совет за 5 дней до проведения собрания.

8.10. Акционеры, являющиеся юридическими лицами, участвуют в Общих собраниях через уполномоченных лиц на основании письменной доверенности, заверенной печатью юридического лица — акционера.

8.11. В случае передачи акции после даты составления списка и до даты проведения Общего собрания акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, ФПГ обязана 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 находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то полномочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо общим представи-

- определение предельного размера объявленных акций;
- увеличение Уставного фонда;
- уменьшение Уставного фонда;
- выкуп собственных акций;
- образование (избрание, назначение, наем и пр.) исполнительного органа ФПГ, досрочное прекращение его полномочий;
- избрание членов Ревизионной комиссии (или Ревизора) ФПГ и досрочное прекращение их (его) полномочий;
- утверждение аудитора ФПГ;
- утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков ФПГ, распределение его прибылей и убытков;
- принятие решения о неприменении преимущественного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, в случае их размещения посредством открытой подписки с их оплатой деньгами, а также о сроке действия такого решения может быть принято Общим собранием акционеров большинством голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.
- утверждение регламента Общего собрания;
- дробление и консолидация акций;
- заключение сделок, если сумма оплаты по сделке и стоимость имущества, являющегося предметом сделки, превышает 5% активов ФПГ и несколько взаимосвязанных между собой сделок является размещением голосующих акций общества или иных ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции в количестве, превышающем 5% ранее размещенных голосующих акций;
- заключение сделок, связанных с приобретением либо с отчуждением ФПГ прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет более 25% балансовой стоимости активов ФПГ на день принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности;
- совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением имущества.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительного органа.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Наблюдательному совету ФПГ, за исключением решения вопросов о внесении изменений и дополнений в Устав, связанных с увеличением Уставного фонда ФПГ.

8.4. Общее собрание созывается не реже одного раза в год, не позднее чем через шесть месяцев со времени окончания финансо-

вого года, для рассмотрения годового отчета и других вопросов, относящихся к компетенции Общего собрания.

8.5. О созыве Общего собрания сообщается в органах печати не позднее чем за тридцать дней до назначенного дня созыва с указанием дня, часа, места проведения собрания, даты составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании и перечня вопросов, включенных в повестку дня Общего собрания.

8.6. Акционеры (акционер) ФПГ, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 1% голосующих акций ФПГ в срок не позднее 30 дней после окончания финансового года ФПГ вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию ФПГ, число которых не может превышать количественного состава этого органа.

Наблюдательный совет ФПГ 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, установленного в части первой настоящей статьи.

8.7. Акционеры вправе доверять осуществление их прав на Общем собрании другим акционерам (их представителям), а также третьим лицам.

8.8. Представители акционеров могут быть постоянными либо назначенными на определенный срок. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять в нем участие.

8.9. Доверенность представителя или уполномоченного должна быть письменной, нотариально заверенной и прилагается к протоколу Общего собрания. Доверенность должна быть передана в Наблюдательный совет за 5 дней до проведения собрания.

8.10. Акционеры, являющиеся юридическими лицами, участвуют в Общих собраниях через уполномоченных лиц на основании письменной доверенности, заверенной печатью юридического лица — акционера.

8.11. В случае передачи акции после даты составления списка и до даты проведения Общего собрания акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, ФПГ обязана 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 находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то полномочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо общим представи-

- создание филиалов, открытие представительств ФПГ;
- создание дочерних и зависимых предприятий ФПГ;
- заключение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением ФПГ, в случаях, предусмотренных в абзаце семнадцатом части первой пункта 8.3;
- решение других вопросов, отнесенных к компетенции Наблюдательного совета настоящим Уставом и решением Общего собрания.

Вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета ФПГ, не могут быть переданы на решение исполнительного органа ФПГ.

9.4. Заседания Наблюдательного совета ФПГ созываются Председателем по его собственной инициативе, по требованию члена Наблюдательного совета, Ревизионной комиссии или Аудитора, исполнительного органа ФПГ. Кворумом для проведения заседания Наблюдательного совета считается присутствие на нем не менее 75% членов Наблюдательного совета.

9.5. Решения на заседании Наблюдательного совета принимаются большинством голосов присутствующих. При решении вопросов на заседании Наблюдательного совета ФПГ каждый член Наблюдательного совета обладает одним голосом. В случае равенства голосов Председатель Наблюдательного совета обладает решающим голосом.

9.6. На заседании Наблюдательного совета ФПГ ведется протокол, который подписывается председательствующим.

Статья 10. Исполнительный орган ФПГ

10.1. Исполнительным органом ФПГ является Правление (Директор или Дирекция), которое организует работу ФПГ и представляет Общему собранию годовой отчет об итогах деятельности ФПГ. Правление несет ответственность за всю деятельность ФПГ, а также за правильное и добросовестное ведение его делопроизводства. Члены Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии не могут быть членами Правления.

10.2. Правление ФПГ состоит из _____ человек, избираемых Общим собранием акционеров на _____ лет.

Работой Правления руководит Председатель. Избрание Председателя регламентируется действующими законодательными и нормативными актами и Уставом. Председатель Правления вправе в пределах своей компетенции без доверенности осуществлять действия от имени ФПГ. Другие члены Правления также могут быть наделены этим правом по решению Общего собрания акционеров.

10.3. Общее собрание акционеров (или Наблюдательный совет) утверждает размер должностного оклада Председателя Правления.

Общее собрание акционеров ежегодно утверждает смету рас-

ходов Правления на текущий год в национальной валюте. Правление по необходимости производит перераспределение средств в пределах утвержденной сметы с согласия совета. Правление может повысить смету расходов с согласия совета с последующим утверждением этого решения на очередном (внеочередном) Общем собрании акционеров.

10.4. Правление собирается не менее одного раза в месяц. Заседание Правления считается действительным, если на нем присутствует не менее половины его членов. На заседании Правления ведутся протоколы, которые подписываются всеми присутствующими его членами.

10.5. Правление принимает решения большинством голосов от числа членов Правления, кроме случая, когда Общее собрание предусматривает квалифицированное большинство. В случае равенства голосов Председателя является решающим.

10.6. Правление осуществляет расходы в рамках бюджета ФПГ, который ежегодно утверждается Общим собранием акционеров. Собрание решает, на какую сумму Правление может выйти за рамки бюджета в случае необходимости, при этом Правление несет ответственность за эти расходы.

10.7. К компетенции Правления относятся все вопросы деятельности ФПГ, кроме тех, которые входят в исключительную компетенцию Общего собрания и Наблюдательного совета ФПГ.

10.8. Правление по отношению к ФПГ обязано соблюдать все требования, установленные законодательством и настоящим Уставом, а также установленные Общим собранием акционеров.

10.9. Общее собрание акционеров может в любой момент отстранить членов Правления от выполнения возложенных на них обязанностей и освободить от должности члена Правления.

Статья 11. Ревизионная комиссия

11.1. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Правления ФПГ осуществляется Ревизионной комиссией, избираемой из числа акционеров, в составе из _____ членов сроком на _____ лет.

Члены Ревизионной комиссии могут неоднократно избираться на очередной срок.

Члены Ревизионной комиссии не могут входить в состав Наблюдательного совета и Правления ФПГ.

11.2. ФПГ обязана проводить ревизию своей финансово-хозяйственной деятельности не реже одного раза в год.

Проверка финансово-хозяйственной деятельности ФПГ могут проводиться Ревизионной комиссией по поручению Общего собрания, Наблюдательного совета по ее собственной инициативе или по требованию участников ФПГ, владеющих в совокупности более чем 10% голосов. Правление обязано оказывать комиссии необходимое содействие.

11.3. Ревизионная комиссия докладывает Общему собранию или Наблюдательному совету о результатах проведенных ею проверок. Ревизионная комиссия составляет заключения по годовым отчетам и балансам. Без ее заключения Общее собрание не вправе утверждать баланс.

11.4. Ревизионная комиссия ведет подробные протоколы всех имевших место суждений и заявленных особых мнений отдельных членов комиссии. Правление обязано рассматривать протоколы, доклады, заключения Ревизионной комиссии и со своими объяснениями и комментариями вносить их на рассмотрение ближайшего Общего собрания акционеров.

11.5. Члены Ревизионной комиссии имеют право присутствовать на заседаниях Правления ФПГ с правом совещательного голоса.

11.6. Ревизионная комиссия вправе потребовать внеочередного созыва Общего собрания в случае возникновения угрозы интересам ФПГ или выявления злоупотреблений, допущенных должностными лицами.

11.7. Проверка финансово-хозяйственной деятельности ФПГ осуществляется налоговыми и финансовыми органами, другими государственными органами в пределах их компетенции, а также в случае необходимости — аудиторскими службами.

Статья 12. Учет и отчетность ФПГ

12.1. Оперативный, бухгалтерский и статистический учет и отчетность ФПГ осуществляются в соответствии с действующими нормативными актами Республики Узбекистан.

12.2. Финансовые результаты деятельности ФПГ устанавливаются на основе годового бухгалтерского отчета.

Финансовые отчеты ФПГ составляются на каждый год и отражают доходы и расходы ФПГ как в сумах, так и в иностранной валюте.

12.3. Финансовый год ФПГ совпадает с календарным годом.

Статья 13. Разрешение споров

13.1. Все споры по делам ФПГ между акционерами решаются Общим собранием акционеров, если обе спорящие стороны будут на это согласны, либо в суде или хозяйственном суде. Споры ФПГ с юридическими и физическими лицами рассматриваются в хозяйственном суде.

Статья 14. Ликвидация и реорганизация ФПГ

14.1. ФПГ может быть ликвидирована в следующих случаях:

— по решению Общего собрания участников;

— по решению суда в соответствии с законодательством Республики Узбекистан,

— по другим основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

14.2. При ликвидации ФПГ, за исключением случая ликвидации по решению суда, Общее собрание акционеров создает Ликвидационную комиссию, определяет порядок и сроки проведения ликвидации, устанавливает срок предъявления претензий для кредиторов, который не может быть менее двух месяцев с момента объявления о ликвидации.

14.3. Ликвидационная комиссия либо другой орган, проводящий ликвидацию ФПГ, помещает в официальной печати по месту нахождения ФПГ публикацию о ее ликвидации и о порядке и сроке заявления кредиторами претензий. Наряду с этой публикацией Ликвидационная комиссия (орган, проводящий ликвидацию) обязана провести работу по взиманию дебиторской задолженности ФПГ и выявлению претензий кредиторов с извещением последних о ликвидации ФПГ.

Ликвидационная комиссия (орган, проводящий ликвидацию) оценивает имущество ФПГ и рассчитывается с кредиторами, составляет Ликвидационный баланс и представляет его органу, назначившему Ликвидационную комиссию. Ликвидационная комиссия несет ответственность за причиненный по ее вине ущерб. Размеры и порядок взыскания ущерба определяются хозяйственным судом.

14.4. Реорганизация ФПГ осуществляется в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования по решению учредителей либо уполномоченного на то органа.

При реорганизации ФПГ ее права и обязанности переходят к правопреемникам.

14.5. Ликвидация или реорганизация ФПГ производится в порядке, предусмотренном законодательством Республики Узбекистан.

14.6. ФПГ считается ликвидированной с момента исключения ее из реестра Государственной регистрации.

ПОСТАНОВЛЕНИЕ
КАБИНЕТА МИНИСТРОВ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

XV. О МЕРАХ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

от 18 июня 1996 г., № 220

В целях широкого вовлечения населения в процесс акционирования государственных предприятий, развития рынка ценных бумаг с созданием сети инвестиционных фондов, направленных на обеспечение устойчивой доходности акций, Кабинет Министров постановляет:

1. Утвердить Положение об инвестиционных фондах и Положение о приватизационных инвестиционных фондах согласно приложениям 1, 2.

Министерству юстиции Республики Узбекистан осуществлять государственную регистрацию создаваемых инвестиционных фондов в установленном законодательством порядке.

2. Госкомимуществу и Министерству финансов Республики Узбекистан в месячный срок разработать и утвердить следующие нормативные документы, регулирующие деятельность инвестиционных и приватизационных инвестиционных фондов:

Примерный устав инвестиционного фонда;

Типовой контракт фонда с депозитарием;

Типовой контракт фонда с управляющей компанией об управлении фондом;

Типовой проспект эмиссии фонда;

Методику анализа финансовой деятельности фонда;

Положение о порядке оценки чистых активов фонда;

Порядок и условия погашения приватизационными инвестиционными фондами специального государственного кредита;

Положение о бухгалтерском учете и отчетности в инвестиционных фондах.

Министерству юстиции осуществить регистрацию указанных нормативных актов в установленном порядке.

3. Национальному депозитарию "Вакт" обеспечить разработку и внедрение единой депозитарной технологии для обслуживания инвестиционных фондов и приватизационных инвестиционных фондов.

4. Госкомимуществу, Министерству финансов, Центральному банку Республики Узбекистан внести изменения и дополнения в Положение о Национальном депозитарии "Вакт" в соответствии с требованиями настоящего постановления.

5. Госкомимуществу Республики Узбекистан выделить Национальному депозитарию "Вакт" средства на разработку технологии

обслуживания приватизационных инвестиционных фондов, а также укомплектовать необходимой компьютерной техникой и средствами телекоммуникаций для обеспечения контроля за движением акций.

6. Министерству юстиции Республики Узбекистан совместно с Госкомимуществом и Министерством финансов в месячный срок подготовить предложения по внесению изменений и дополнений в действующее законодательство в связи с принятием настоящего постановления.

7. Контроль за выполнением настоящего постановления возложить на заместителей Премьер-министра Чжена В.А., Хамидова Б.С.

Председатель Кабинета Министров

И.КАРИМОВ

г.Ташкент.

"Утверждено"
постановлением Кабинета Министров
Республики Узбекистан
от 18 июня 1996 г., № 220
(Приложение 1)

XVI. ПОЛОЖЕНИЕ ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ

1. Общие положения

1. Настоящее Положение определяет порядок создания и деятельности инвестиционных фондов в Республике Узбекистан. Особенности создания и деятельности приватизационных инвестиционных фондов определяются согласно Положению о приватизационных инвестиционных фондах.

2. Создание и деятельность инвестиционных фондов регулируется законами Республики Узбекистан "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О хозяйственных обществах и товариществах", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "О механизме функционирования рынка ценных бумаг", "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", другими законодательными актами Республики Узбекистан и настоящим Положением.

3. Инвестиционные фонды создаются в целях получения прибыли (дохода), обеспечения социальных гарантий для защиты средств населения и юридических лиц республики, вкладываемых в ценные бумаги, и снижения рисков акционеров при их деятельности на рынке ценных бумаг.

4. Инвестиционный фонд является юридическим лицом, осуществляющим приобретение и выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложение от имени фонда в ценные бумаги, на банковские счета и во вклады, а также совершающим сделки с ценными бумагами. Указанные операции являются исключительным видом деятельности инвестиционного фонда.

Все риски инвестиционного фонда, связанные с такими вложениями, все доходы и убытки от изменения их рыночной оценки в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда путем изменения текущей цены акций фонда.

5. Инвестиционные фонды могут эмитировать ценные бумаги с обязательством их выкупа, то есть предоставлять владельцам ценных бумаг этого фонда право по их требованиям получать в обмен на них денежную сумму или иное имущество в соответствии с уставом фонда (открытый тип) или эмитировать ценные бумаги без обязательства их выкупа эмитентом (закрытый тип).

6. Инвестиционные фонды могут создаваться только в виде акционерных обществ открытого типа.

Все юридические лица, осуществляющие инвестиционную деятельность, приобретают статус инвестиционного фонда после приведения своих учредительных документов в соответствие с настоящим Положением. Инвестиционными фондами не могут являться банки и страховые компании, деятельность которых регламентируется законодательством Республики Узбекистан о банках и страховых компаниях.

7. Объединение деятельности инвестиционного фонда с другими видами деятельности не допускается.

8. Создание и функционирование инвестиционного фонда осуществляется согласно прилагаемой схеме.

II. Учреждение и регистрация инвестиционного фонда

9. Инвестиционный фонд должен иметь не менее двух учредителей. Участие в деятельности инвестиционных фондов органов государственной власти и управления не допускается, за исключением случаев, когда органы государственного управления могут быть участниками инвестиционных фондов в пределах предоставленных законодательством полномочий по управлению государственным имуществом.

Особенности участия иностранных юридических и физических лиц в инвестиционных фондах определяются действующим законодательством.

10. Учредителями инвестиционного фонда могут выступать юридические и физические лица. Взаимоотношения учредителей фонда регламентируются учредительным договором, в котором определяются участники договора, предмет и сроки договора, цель и предмет деятельности фонда, фирменное наименование и место нахождения, размеры и порядок образования уставного фонда, порядок распределения доходов (прибыли), дивидендов и возмещения убытков, ответственность учредителей перед лицами, подписавшимися на акции, и третьими лицами, иные условия, не противоречащие законодательству.

Собрание учредителей утверждает устав инвестиционного фонда, разработанный в соответствии с Примерным уставом инвестиционного фонда, избирает наблюдательный совет, утверждает проекты контрактов с депозитарием и с управляющей компанией на управление инвестиционным фондом в соответствии с Типовым контрактом с депозитарием и Типовым контрактом с управляющей компанией об управлении фондом, уполномочивает председателя наблюдательного совета фонда на заключение этих контрактов.

Учредители несут солидарную ответственность по обязательствам инвестиционного фонда, возникшим до его государственной регистрации.

11. В дополнение к требованиям, предъявляемым законодательством Республики Узбекистан к содержанию устава акционер-

ного общества, устав инвестиционного фонда в обязательном порядке должен содержать следующие положения:

определение инвестиционного фонда как акционерного общества открытого типа;

тип инвестиционного фонда — открытый или закрытый (в соответствии с пунктом 5 настоящего Положения);

ограничения деятельности фонда;

сведения о правах и обязанностях управляющей компании, порядок заключения с ней контракта об управлении инвестиционным фондом, ее ответственность перед инвестиционным фондом и акционерами в случаях нанесения вреда;

порядок заключения контракта с депозитарием, сведения о депозитарии;

порядок привлечения заемных средств;

указания на то, что все акции инвестиционного фонда являются простыми акциями с одинаковым правом голоса дают право акционеру на участие в управлении и право на получение дивидендов и имущества при ликвидации фонда;

порядок ведения реестра акционеров;

порядок выплаты дивидендов.

12. В наименование инвестиционного фонда должны быть включены слова "инвестиционный фонд". Никакие лица, кроме инвестиционных фондов, действующих в соответствии с настоящим Положением, не имеют права включать в свое наименование слова "инвестиционный фонд" или слова, имеющие аналогичный смысл.

Наименование инвестиционного фонда не должно означать или подразумевать его принадлежность к каким-либо образованиям национально-государственного или административно-территориального устройства, а также министерствам, ведомствам или общественным организациям.

13. Уставный фонд инвестиционного фонда формируется при его учреждении за счет вкладов его учредителей и должен составлять не менее 200 минимальных размеров заработной платы. На момент учреждения инвестиционного фонда его уставный фонд должен быть распределен между учредителями.

Учредители обязаны оплатить 100% стоимости уставного фонда не позднее 30 дней со дня регистрации инвестиционного фонда. Первая подписка на акции фонда осуществляется не позднее трех месяцев со дня регистрации инвестиционного фонда.

14. Уставный фонд инвестиционного фонда может быть оплачен денежными средствами в наличном или безналичном порядке, ценными бумагами, недвижимым и иным имуществом.

При учреждении инвестиционного фонда не менее 75% его уставного фонда должно быть оплачено в денежной форме.

15. Учредители не имеют право изымать вклады, которые были внесены в качестве первоначального капитала, до момента регистрации.

16. Регистрация инвестиционного фонда осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан для акционерных обществ, с учетом особенностей, предусмотренных настоящим Положением.

III. Регистрация выпуска ценных бумаг и лицензирование деятельности инвестиционного фонда

17. Для регистрации выпуска акций инвестиционный фонд-эмитент обязан представить в Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан (далее именуемый — Центр по координации и контролю) проспект эмиссии, составленный в соответствии с Типовым проспектом эмиссии.

18. Регистрация выпуска акций инвестиционного фонда осуществляется в соответствии с порядком регистрации акций акционерных обществ, установленным Центром по координации и контролю.

19. Инвестиционный фонд имеет право через управляющую компанию осуществлять свою деятельность (выпускать, покупать или продавать ценные бумаги, рекламировать свою деятельность и оповещать через средства массовой информации о продаже акций) только после получения специального разрешения (лицензии).

Лицензирование деятельности инвестиционного фонда осуществляется в порядке, устанавливаемом Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

20. В целях защиты инвестиций акционеров Центр по координации и контролю определяет экономические нормативы, обязательные для соблюдения инвестиционным фондом.

IV. Функционирование и контроль

21. Функционирование инвестиционного фонда и контроль за его деятельностью осуществляются в порядке, предусмотренном законодательством Республики Узбекистан для акционерных обществ, с учетом особенностей, устанавливаемых настоящим Положением.

22. Высшим органом фонда является общее собрание акционеров, к исключительной компетенции которого помимо установленных действующим законодательством относятся одобрение основных направлений, целей и ограничений в деятельности фонда, контракта с депозитарием, контракта с управляющей компанией об управлении инвестиционным фондом, в том числе порядка определения размеров вознаграждения депозитария и управляющей компании, внесение в них изменений и дополнений.

Общее собрание признается правомочным, если в нем участвуют акционеры, имеющие в соответствии с уставом инвестиционного фонда не менее шестидесяти процентов голосов (кворум). Голосование на общем собрании инвестиционного фонда проводится по принципу: одна акция — один голос.

Для решения вопросов об изменении и дополнении устава инвестиционного фонда, прекращении его деятельности, создании и прекращении деятельности филиалов, изменении уставного фонда необходимо большинство в три четверти голосов участвующих в собрании акционеров.

По всем остальным вопросам решения принимаются простым большинством голосов акционеров, участвующих в собрании. При отсутствии кворума дата проведения нового собрания акционеров переносится на 14 календарных дней.

Решение на повторном собрании принимается большинством голосов присутствующих на нем акционеров или их полномочных представителей.

23. Первое собрание акционеров проводится не позднее 30 дней после регистрации инвестиционного фонда. Инвестиционный фонд один раз в год проводит общее годовое собрание акционеров независимо от других собраний акционеров. Период между общими годовыми собраниями не должен превышать 15 месяцев.

24. В период между общими собраниями акционеров инвестиционного фонда его высшим органом является наблюдательный совет, возглавляемый председателем, избранным членами совета.

25. Число членов наблюдательного совета инвестиционного фонда определяется общим собранием акционеров и должно быть нечетным.

VI. Управляющая компания инвестиционного фонда

26. Управление инвестициями и формирование пакета ценных бумаг фонда, а также оказание фонду услуг в качестве консультанта осуществляется управляющей компанией инвестиционного фонда.

27. Уполномоченный общим собранием акционеров председатель наблюдательного совета инвестиционного фонда заключает контракт с управляющей компанией об управлении инвестиционным фондом, в котором определяются стороны контракта, предмет контракта, права и обязанности сторон, ограничения в деятельности фонда, вознаграждения и расходы управляющей компании, условия прекращения действия контракта и ответственность сторон.

Допускается установление компенсации за досрочное прекращение действия контракта, которая не должна превышать 20% годового вознаграждения управляющей компании, предусмотренного контрактом.

Любое положение указанного контракта является недействительным, если оно ограничивает право инвестиционного фонда досрочно прекратить его действие. Ограничения в деятельности инвестиционного фонда являются обязательными для исполнения управляющей компанией.

28. Управляющая компания должна располагать активами в размере не менее 200 минимальных заработных плат.

29. Наблюдательный совет фонда вправе определять перечень сделок, заключаемых управляющей компанией, а также ограничения по характеру и объему сделок.

30. Внесение изменений и дополнений в контракт с управляющей компанией может быть произведено по решению общего собрания акционеров инвестиционного фонда по согласованию с управляющей компанией.

31. Юридическое лицо, заключающее с инвестиционным фондом контракт об управлении инвестиционным фондом, обязано иметь лицензию на право осуществления деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционных институтов.

Управление инвестиционными фондами является исключительным видом деятельности управляющей компании, заключившей контракт на управление инвестиционным фондом.

32. Управляющая компания по поручению наблюдательного совета инвестиционного фонда осуществляет свою деятельность от имени инвестиционного фонда, участвует в собраниях акционеров предприятий в соответствии с принадлежащими инвестиционному фонду акциями этих предприятий.

33. Учредителями управляющей компании не могут быть органы государственной власти и управления, а также предприятия, учрежденные ими, в уставном фонде которых доля государства составляет более 25%.

34. Управляющая компания инвестиционного фонда не может быть депозитарием.

35. Управляющей компанией инвестиционного фонда не могут быть органы государственного управления, общественные организации и созданные ими предприятия, аффилированные лица.

Под аффилированными (зависимыми) лицами понимаются физические или юридические лица — управляющая компания и ее должностные лица, учредители, а также акционеры, которым принадлежит более 15% голосующих акций данного инвестиционного фонда, акционерное общество, в котором какому-либо юридическому или физическому лицу инвестиционного фонда принадлежит более 15% голосующих акций. В число аффилированных лиц входят все инвестиционные фонды, заключившие с данной управляющей компанией контракт об управлении инвестиционным фондом.

Аффилированные лица управляющей компании инвестиционного фонда не могут составлять большинство его наблюдательного совета.

36. Должностные лица и специалисты управляющей компании, осуществляющие операции с ценными бумагами, вправе вести эту деятельность на основании квалификационного аттестата на право осуществления операций с ценными бумагами, выданного Центром по координации и контролю в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

37. Управляющая компания несет ответственность за доказанные судом потери в результате небрежности, мошенничества и других запрещенных законом действий.

38. Размер годового вознаграждения, получаемого управляющей компанией, предусматривается в контракте с инвестиционным фондом и не должен превышать 5% от стоимости чистых активов инвестиционного фонда. В указанную сумму включается возмещение всех расходов управляющей компании, предусмотренных положением о порядке оценки чистых активов инвестиционных фондов.

39. Должностные лица органов государственной власти и управления не могут быть избраны или назначены в состав наблюдательного совета инвестиционного фонда, а также его управляющей компании. Члены наблюдательного совета инвестиционного фонда не могут быть членами управляющей компании.

40. Членам наблюдательного совета инвестиционного фонда, а также руководителям управляющих компаний запрещается участие в экспертизе допуска акций к торгам на фондовой бирже (фондовых отделах бирж).

41. Деятельность управляющей компании контролируется наблюдательным советом инвестиционного фонда и депозитарием.

VI. Депозитарий и независимый аудитор

42. Учет каждого выпуска акций инвестиционного фонда ведется в Национальном депозитарии "Вакт". Учет второго и последующих выпусков акций инвестиционного фонда может осуществляться также в других депозитариях, имеющих корреспондентские отношения с Национальным депозитарием "Вакт".

43. Внесение изменений и дополнений в контракт с депозитарием может быть произведено по решению общего собрания акционеров инвестиционного фонда при согласии на то депозитария.

44. Депозитарий не имеет права быть кредитором и гарантом инвестиционного фонда. Депозитарий учитывает и контролирует операции с ценными бумагами инвестиционного фонда с учетом требований контракта с депозитарием, включая ограничения на обмен, приобретение и продажу ценных бумаг.

45. По требованию депозитария его представитель должен быть опущен на заседания наблюдательного совета фонда.

46. Должностные лица управляющей компании, наблюдательного совета инвестиционного фонда и депозитария в своих действиях обязаны руководствоваться следующими правилами:

без разрешения наблюдательного совета не имеют права консультировать какое-либо третье лицо в отношении сделок с ценными бумагами, стороной в которых является предприятие, в уставном фонде которого есть доля инвестиционного фонда;

любой договор между управляющей компанией инвестиционного фонда и предприятием, в уставном фонде которого имеется доля инвестиционного фонда, должен быть одобрен наблюдательным советом;

любая сделка между инвестиционным фондом и предприятием либо другим юридическим лицом, в котором должностные лица, а также работники наблюдательного совета инвестиционного фонда имеют экономический интерес, должна быть одобрена наблюдательным советом фонда. Члены наблюдательного совета инвестиционного фонда и управляющей компании считаются имеющими экономический интерес, если они состоят в трудовых или гражданско-правовых отношениях, либо обладают правами собственника или кредитора в отношении юридического лица, в уставном фонде которого инвестиционному фонду принадлежит доля пять и более процентов, или которому принадлежат пять и более процентов акций инвестиционного фонда;

должностные лица управляющей компании и депозитария, а также члены наблюдательного совета инвестиционного фонда обязаны обеспечивать конфиденциальный характер информации, полученной от инвестиционного фонда.

47. Управляющая компания инвестиционного фонда и депозитарий несут ответственность за ущерб, причиненный их действиями инвестиционному фонду и акционерам, в соответствии с законодательством, а также в порядке и размерах, предусмотренных контрактами между инвестиционным фондом и управляющей компанией, и депозитарием.

48. Инвестиционный фонд назначает независимого аудитора для ежегодной проверки документации и отчетности фонда, управляющей компании и депозитария.

49. Не могут являться членами наблюдательного совета инвестиционного фонда, а также выполнять функции его управляющей компании, независимого аудитора или депозитария лица, имеющие судимость за подделку документов, денежных знаков, ценных бумаг, хищение или взяточничество и другие корыстные преступления. Контроль за выполнением данного требования осуществляется регистрирующим органом.

VII. Ограничения деятельности инвестиционного фонда

50. Инвестиционный фонд не имеет права:

осуществлять иные виды инвестиций, кроме вложения в ценные бумаги;

выпускать облигации, привилегированные акции и иные денежные обязательства (исключая привлечение банковских кредитов в порядке, установленном уставом), собственники которых получают преимущественное право на имущество фонда по сравнению с владельцами простых акций на предъявителя;

приобретать простые акции любого акционерного общества в случае, если после их приобретения аффилированным лицам инвестиционного фонда будет принадлежать более 15% акций этого общества;

приобретать и иметь в своих активах более 30% ценных бумаг одного эмитента по номинальной стоимости;

инвестировать более 10% своих чистых активов в ценные бумаги одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг;

инвестировать средства в ценные бумаги аффилированных лиц инвестиционного фонда;

заключать договоры о продаже ценных бумаг, которые ему не принадлежат или которые он не имеет права приобретать;

привлекать заемные средства в случае, если совокупный объем задолженности, подлежащей погашению, превысит 15% рыночной стоимости чистых активов инвестиционного фонда на дату подписания кредитного соглашения. Срок займа не может превышать трех месяцев и не подлежит пролонгации. Кредитное соглашение может заключаться фондом исключительно с целью удовлетворения кратковременной потребности в денежных средствах, необходимых для выкупа своих акций у акционеров;

выпускать долговые обязательства;

выдавать гарантии любого рода, закладывать имущество или имущественные права;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги юридических лиц, организационно-правовая форма которых предусматривает полную ответственность его участников;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги, выпущенные управляющей компанией, депозитарием, независимым аудитором, учредителями фонда, а также акционерами, владеющими пятью и более процентами акций фонда, предприятиями, контролирующими или находящимися под контролем этих лиц;

приобретать у своих аффилированных лиц либо продавать им ценные бумаги и иное имущество;

вкладывать средства в долговые обязательства, за исключением государственных ценных бумаг;

осуществлять деятельность в качестве представителей по-

средников, продавцов объектов приватизации, в том числе при продаже акций, долей, паев приватизируемых предприятий; приобретать и иметь в своих активах акции иных инвестиционных фондов;

обменивать выпущенные фондом акции на акции акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления, держателем которых является Госкомимущество Республики Узбекистан, в сумме, превышающей 5% чистого актива инвестиционного фонда. Доля акций инвестиционного фонда, держателем которых выступает Госкомимущество Республики Узбекистан, не может превышать 5% чистых активов инвестиционного фонда;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги предприятий, не прошедших государственную регистрацию в Республике Узбекистан или осуществляющих основную деятельность не на территории Республики Узбекистан;

заключать сделки, не связанные с инвестиционной деятельностью, приобретать опционы или фьючерсные контракты любого рода.

51. Несоблюдение указанных ограничений влечет за собой приостановление деятельности инвестиционного фонда, а также в установленном законодательством Республики Узбекистан порядке ликвидацию инвестиционного фонда и применение мер административной, материальной и уголовной ответственности к должностным лицам управляющей компании.

VIII. Оценка финансового состояния, чистых активов и распределение прибыли

52. Оценка финансового состояния, чистых активов производится в соответствии с Методикой анализа финансовой деятельности инвестиционных фондов и Положением о порядке оценки чистых активов инвестиционных фондов.

53. Часть чистой прибыли фонда до ее распределения на дивиденды может быть направлена в порядке и в пределах, установленных его уставом, на приращение уставного капитала фонда по решению общего собрания акционеров.

Прибыль фонда, остающаяся после уплаты налогов, обязательных платежей и выплаты вознаграждения управляющей компании и не направленная на приращение капитала, распределяется между его акционерами в виде дивидендов.

54. Условия, порядок и периодичность выплаты дивидендов определяются законодательством и уставом инвестиционного фонда.

55. Бухгалтерский учет и отчетность инвестиционного фонда ведутся управляющей компанией в соответствии с Положением о бухгалтерском учете и отчетности в инвестиционных фондах.

IX. Обязанности инвестиционных фондов и их ответственность перед акционерами

56. Инвестиционный фонд обязан не позднее чем через 30 дней после окончания финансового квартала и не позднее 60 дней после окончания финансового года представить для обозрения акционеров и в Центр по координации и контролю, а также опубликовать в республиканской печати финансовый отчет, включающий в себя следующую информацию:

бухгалтерский баланс с расшифровкой перечня инвестиций фонда (с указанием сведений о количестве, видах и текущей рыночной стоимости ценных бумаг на дату составления отчета);

отчет о расходах, прибылях и убытках, а также дивидендах выплачиваемых за указанный период;

справку о финансовой деятельности и состоянии чистых активов инвестиционного фонда на последний день указанного периода, о количестве акций, выпущенных инвестиционным фондом, номинальной и текущей рыночной цене одной акции на дату составления отчета, а также о цене, по которой инвестиционный фонд обязался выкупить свои акции у акционеров;

размер оплаты услуг управляющей компании и депозитария за указанный период;

сведения об изменениях в составе аффилированных лиц, членов наблюдательного совета инвестиционного фонда, управляющей компании, депозитария с указанием основания (причин).

Финансовый отчет по итогам года удостоверяется независимым аудитором. Акт или другой документ, составленный по результатам аудиторской проверки, является неотъемлемой частью годового отчета о деятельности инвестиционного фонда.

57. Не позднее чем через 60 дней после окончания финансового года инвестиционный фонд предоставляет возможность любому акционеру фонда бесплатно ознакомиться с информацией обо всех контрактах, заключенных инвестиционным фондом, и сделках, совершенных им, а также обо всех платежах, осуществленных между управлением управляющей компании или любым аффилированным лицом, и любым лицом, в ценные бумаги которого инвестиционным фондом осуществлялись вложения за отчетный период.

58. Инвестиционный фонд представляет в Центр по координации и контролю сведения о его управляющей компании, депозитарии и независимом аудиторе, списки всех членов наблюдательного совета инвестиционного фонда, правления управляющей компании, депозитария, независимого аудитора, а также обеспечивает возможность ознакомления любого заинтересованного лица или организации с этими сведениями и списками.

59. Инвестиционному фонду запрещается гарантировать инвесторам в письменной форме или путем рекламы положительный доход.

60. Инвестиционные фонды через управляющую компанию обязаны давать своим акционерам необходимую и достоверную информацию о своей деятельности и финансовом состоянии, условиях продажи и проспекте эмиссии акций, порядке выплаты дивидендов, деятельности на фондовых биржах, вложениях в ценные бумаги.

Указанная информация в наглядной и доступной форме доводится до сведения граждан при эмиссии акций, а также акционеров через средства массовой информации, на общих собраниях акционеров, кроме того, по требованию акционера (акционеров) в порядке, определенном учредительными документами.

61. Инвестиционные фонды обязаны обеспечить ведение реестра акционеров. Его ведение осуществляется по поручению фонда депозитарием, при этом инвестиционный фонд не освобождается от обязанностей и ответственности за ведение и хранение реестра акционеров.

62. Акционер вправе в судебном порядке требовать выплаты объявленных инвестиционным фондом дивидендов.

63. Текущая эмиссия акций инвестиционных фондов может быть приостановлена по решению регистрирующего органа либо признана недействительной по решению суда в случаях:

выявления нарушений требований законодательства Республики Узбекистан;

обнаружения в регистрационных документах недостоверной информации.

Х. Ликвидация и реорганизация инвестиционного фонда

64. Инвестиционный фонд ликвидируется:

по решению общего собрания акционеров;

по решению хозяйственного суда;

по другим основаниям, предусмотренным законодательством Республики Узбекистан.

Реорганизация инвестиционного фонда допускается только по согласованию с Центром по координации и контролю, выдавшим ему лицензию.

65. Добровольная ликвидация инвестиционного фонда производится ликвидационной комиссией, назначенной общим собранием акционеров, принудительная — комиссией, назначенной хозяйственным судом. С момента назначения ликвидационной комиссии к ней переходят полномочия по управлению делами фонда.

Ликвидационная комиссия оценивает имущество инвестиционного фонда, выявляет его дебиторов и кредиторов и рассчитывается с ними, принимает меры к оплате долгов фонда третьим лицам, составляет ликвидационный баланс и представляет его общему собранию акционеров.

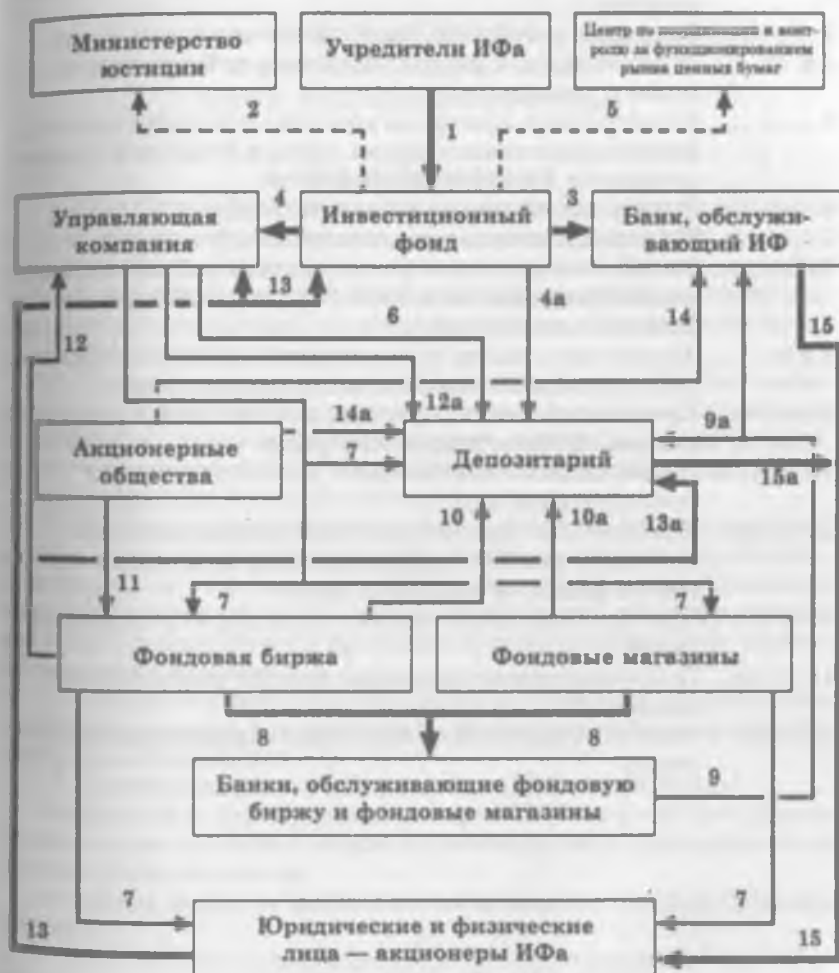
66. Имеющиеся у инвестиционного фонда денежные средства, в том числе выручка от распродажи его имущества при ликвидации, после расчетов с бюджетом, кредиторами распределяются ликвидационной комиссией между акционерами фонда в порядке и на условиях, предусмотренных уставом фонда и настоящим Положением.

67. Ликвидация инвестиционного фонда считается завершенной, а фонд прекратившим свою деятельность с момента внесения записи об этом в реестр государственной регистрации.

68. Споры инвестиционных фондов с юридическими и физическими лицами рассматриваются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан судом или хозяйственным судом.

Приложение к Положению
об инвестиционных фондах

СХЕМА
создания и функционирования
инвестиционных фондов (ИФов)



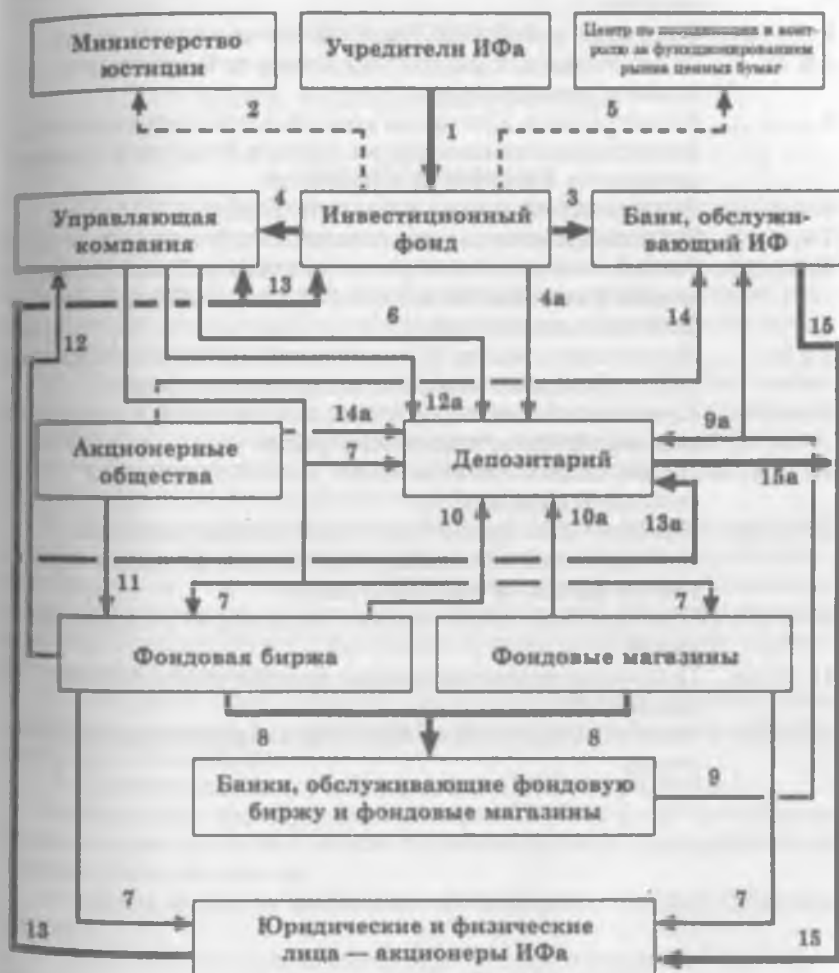
66. Имеющиеся у инвестиционного фонда денежные средства, в том числе выручка от распродажи его имущества при ликвидации, после расчетов с бюджетом, кредиторами распределяются ликвидационной комиссией между акционерами фонда в порядке и на условиях, предусмотренных уставом фонда и настоящим Положением.

67. Ликвидация инвестиционного фонда считается завершенной, а фонд прекратившим свою деятельность с момента внесения записи об этом в реестр государственной регистрации.

68. Споры инвестиционных фондов с юридическими и физическими лицами рассматриваются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан судом или хозяйственным судом.

Приложение к Положению
об инвестиционных фондах

СХЕМА
создания и функционирования
инвестиционных фондов (ИФов)



№№ стрелки	Наименование видов операций
1	Создание Учредителями инвестиционного фонда, заключение учредительного договора и разработка устава инвестиционного фонда
2	Регистрация инвестиционного фонда в установленном порядке
3	Открытие расчетного счета инвестиционного фонда
4 и 4а	Заключение контракта с Управляющей компанией, а также с депозитарием
5	Регистрация в Центре по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан
6	Выпуск акций инвестиционного фонда
7	Реализация акций инвестиционного фонда
8	Зачисление средств от реализации акций инвестиционного фонда на счета брокеров фондовой биржи и фондовых магазинов
9 и 9а	Зачисление средств от реализации акций инвестиционного фонда на счета инвестиционного фонда
10 и 10а ..	Предоставление информации депозитарию о реализации акций инвестиционного фонда
11	Акции акционерных обществ, выставляемые для свободной продажи
12 и 12а ..	Приобретение инвестиционным фондом акций на свободном рынке, а также биржевая игра инвестиционного фонда на фондовом рынке
13 и 13а ..	Приобретение инвестиционным фондом собственных акций
14 и 14а ..	Получение инвестиционным фондом дивидендов по акциям АО
15 и 15а ..	Выплата инвестиционным фондом дивидендов акционерам

"Утверждено"
постановлением Кабинета Министров
Республики Узбекистан
от 18 июня 1996 г., № 220
(Приложение 2)

XVII. ПОЛОЖЕНИЕ О ПРИВАТИЗАЦИОННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ

1. Общие положения

1. Настоящее Положение определяет особенности учреждения и деятельность приватизационных инвестиционных фондов, являющихся разновидностью инвестиционных фондов, порядок выдачи им специальных государственных кредитов, а также особенности продажи акций преобразованных государственных предприятий.

2. Приватизационные инвестиционные фонды (ПИФы) создаются с целью привлечения широких слоев населения в процесс приватизации и призваны аккумулировать денежные средства населения с последующим их направлением на приобретение акций приватизируемых государственных предприятий.

3. ПИФом является акционерное общество открытого типа, которое осуществляет деятельность, заключающуюся в привлечении средств за счет эмиссии собственных акций, инвестирования собственных средств и полученных специальных государственных кредитов в ценные бумаги приватизируемых предприятий, торговле ценными бумагами.

4. Создание и деятельность ПИФа регулируется Положением об инвестиционных фондах с учетом особенностей, вытекающих из настоящего Положения.

5. Отличительными особенностями ПИФов являются:
возможность приобретения каждым ПИФом до 35% от общего количества выпускаемых акций приватизируемых предприятий по номинальной стоимости;

наличие права на получение специального государственного кредита;

ПИФ является инвестиционным фондом закрытого типа (в соответствии с пунктом 5 Положения об инвестиционных фондах).

6. ПИФы имеют право инвестировать средства только в акции приватизированных предприятий, а также в государственные ценные бумаги в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

7. Создание и функционирование ПИФа осуществляется согласно прилагаемой схеме.

II. Учреждение и лицензирование деятельности ПИФа

8. ПИФ может иметь не менее двух, но не более 20 учредителей. Учредителями и акционерами ПИФа могут быть юридические и физические лица, в том числе предприятия, в уставном фонде которых государству принадлежит менее 25%. Органы государственной власти и управления не могут быть учредителями ПИФа. Каждый отдельный учредитель имеет право владеть акциями ПИФа в количестве, равном сумме не более 100 минимальных размеров заработной платы.

9. Решение об учреждении ПИФа принимается учредителями, о чем между ними заключается учредительный договор.

10. Уставный фонд ПИФа формируется при его учреждении за счет вкладов его учредителей и должен быть равен не менее 200 минимальным размерам заработной платы. Формирование уставного фонда ПИФа производится исключительно путем внесения денежных средств. Учредители обязаны оплатить 100% стоимости уставного фонда не позднее 30 дней со дня регистрации ПИФа.

11. ПИФы не имеют права выкупать свои акции у акционеров. Акции ПИФов могут свободно обращаться на рынке ценных бумаг после государственной регистрации выпусков этих акций. Ограничение прав акционеров ПИФа на продажу принадлежащих акционерам акций не допускается, кроме случаев, когда эти акции предлагаются для приобретения ПИФам, государственным учреждениям и предприятиям, в уставном фонде которых государству принадлежит более 25%. Акционеры имеют право осуществлять сделки по купле-продаже принадлежащих им акций на биржевых и внебиржевых торгах.

12. Лицензирование деятельности ПИФа осуществляется Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан (далее Центр по координации и контролю), который обязан выдать лицензию ПИФу не позднее 10 календарных дней после получения следующих документов и их соответствия требованиям настоящего Положения:

заявления на выдачу лицензии, подписанного учредителями ПИФа;

копии свидетельства о внесении ПИФа в государственный реестр акционерных обществ;

нотариально заверенной копии зарегистрированного в уполномоченном государственном органе устава ПИФа;

проспекта эмиссии ПИФа;

документов об уплате сбора и государственной пошлины за выдачу лицензии;

нотариально заверенной копии контракта между ПИФом и управляющей компанией на право управления фондом;

нотариально заверенной копии контракта между ПИФом и депозитарием.

Указанные контракты вступают в силу после получения ПИФом лицензии.

Для компенсации затрат, связанных с рассмотрением документов о выдаче лицензии, заявителем перечисляется сбор в размере 0,5 минимальной заработной платы.

За выдачу лицензии уплачивается государственная пошлина в размере четырех минимальных размеров заработной платы.

Отказ в выдаче лицензии может быть дан лицензирующим органом в письменной форме в случае:

представления ненадлежащим образом оформленных документов;

если ПИФ или его учредители не полностью выполняют условия настоящего Положения.

Лицензия выдается сроком на пять лет.

13. Лица, имеющие судимость за подделку документов, денежных знаков, ценных бумаг, хищения или взяточничество и иные финансовые преступления, а также должностные лица и руководители органов государственной власти и управления не могут являться служащими, должностными лицами или руководителями управляющей компании, депозитария ПИФа, а также членами наблюдательного совета ПИФа. Контроль за выполнением данного требования осуществляется регистрирующим органом.

III. Порядок создания и лицензирования управляющей компании

14. Учредителями управляющей компании могут быть юридические и физические лица, в том числе и иностранные, в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан.

Учредителями управляющей компании не могут быть органы государственной власти и управления, а также предприятия, в уставном капитале которых доля государства составляет более 25%.

15. Управляющая компания по поручению наблюдательного совета ПИФа осуществляет свою деятельность от имени ПИФа, участвует в собраниях акционеров предприятий в соответствии с принадлежащими ПИФу акциями этих предприятий.

16. Управляющая компания должна располагать активами в размере не менее 200 минимальных заработных плат.

17. Управление ПИФами является исключительным видом деятельности управляющей компании, заключившей контракт на управление ПИФом.

18. Для приобретения права управления ПИФами управляющая компания должна получить лицензию, выдаваемую Центром по координации и контролю на право осуществления деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного института.

Управляющая компания может управлять неограниченным количеством ПИФов.

Работники управляющих компаний и их аффилированные лица не могут быть членами наблюдательных советов ПИФов.

IV. Выпуск акций ПИФа

19. Для привлечения широких слоев населения в процесс массовой приватизации ПИФа выпускаются акции приватизационного инвестиционного фонда (далее именуемые — акции ПИФа). Акции ПИФа реализуются через фондовые магазины и другие пункты продажи по номинальной стоимости 100 сумов. Каждый гражданин Республики Узбекистан имеет право по предъявлении паспорта приобрести по номинальной стоимости не более 100 акций ПИФа в каждом ПИФе.

В соответствии с заключенным с ПИФом контрактом контроль за соблюдением данного пункта осуществляет депозитарий.

20. Акции ПИФа являются простыми именными акциями. Каждая акция дает право одного голоса на общем собрании акционеров, а также право на получение дивидендов и части имущества при ликвидации ПИФа.

21. Первый выпуск акций ПИФа производится при учреждении ПИФа.

Второй выпуск акций ПИФа должен быть произведен не позднее 3 месяцев после получения ПИФом лицензии на право осуществления деятельности в качестве ПИФа.

ПИФы не имеют права публиковать объявление или предлагать к продаже акции ПИФа (кроме как учредителям) до получения лицензии на право осуществления деятельности в качестве ПИФов.

ПИФы не имеют права при размещении акций ПИФа публиковать и рекламировать размеры предполагаемых доходов.

22. Регистрация выпусков акций ПИФов и проспектов эмиссии, а также размещение, хранение и учет акций ПИФов осуществляется в соответствии с действующим законодательством и настоящим Положением.

23. ПИФы не имеют права продавать акции ПИФа юридическим лицам, за исключением случаев, когда юридические лица получают акции ПИФа в качестве учредителей ПИФа.

24. Все операции с акциями ПИФа и с ценными бумагами, принадлежащими ПИФу, должны учитываться только в Национальном депозитарии "Вакт".

V. Порядок получения ПИФа специальных государственных кредитов

25. Специальный государственный кредит ПИФам, выдаваемый для участия населения в процессе приватизации (далее име-

вечный — кредит), предоставляется Госкомимуществом Республики Узбекистан ПИФам для приобретения акций приватизированных предприятий.

26. Кредит в обязательном порядке выдается каждому ПИФу по его заявке только после покупки акций приватизированных предприятий у Госкомимущества Республики Узбекистан.

Не менее одной шестой части стоимости акций приватизированного предприятия должна быть выплачена собственными денежными средствами, оставшиеся пять шестых части стоимости акций выкупаются за счет кредита.

27. ПИФ не может выдавать никаких долговых обеспечений или иным способом принимать на себя долговые обязательства, кроме специальных государственных кредитов.

28. Погашение специального государственного кредита осуществляется в соответствии с Порядком и условиями погашения специального государственного кредита, разработанным Госкомимуществом и Министерством финансов Республики Узбекистан.

29. Предметом залога под предоставляемые Госкомимуществом Республики Узбекистан ПИФам кредиты являются все ценные бумаги, денежные средства и прочие активы, принадлежащие ПИФу, на полную сумму данного кредита. ПИФ имеет неограниченное право передавать те акции или право голоса по ним, которые подлежат данному залоговому праву, при условии, что при продаже таких акций распределение поступлений от продажи будет ограничено в пользу залогового права Госкомимущества.

30. В случае банкротства или ликвидации ПИФа ликвидация его активов должна проводиться ликвидационной комиссией в форме открытого аукциона, в котором может принимать участие любое юридическое или физическое лицо, имеющее законное право приобретать акции приватизированных предприятий. Органы государственной власти и управления не имеют права покупать или приобретать иным способом в собственность или распоряжение акции приватизированных предприятий, продаваемых с аукциона.

VI. Порядок приобретения ПИФами акций приватизированных предприятий

31. Не менее 30% акций от их общего количества каждого приватизированного предприятия должны продаваться ПИФам в соответствии со следующим порядком:

а) акции приватизированных предприятий должны предлагаться к открытой подписке ПИФам по фиксированной цене, равной номинальной стоимости акций. Дата проведения открытой подписки должна быть объявлена в средствах массовой информации за недельный срок до ее проведения. Если на акции одного эмитента поступило несколько заявок на приобретение, то заявки удовлетворяются в пропорции, равной количеству предлагаемых акций, разделенному на количество требуемых акций;

б) не позднее 30 дней после проведения открытой подписки оставшиеся не проданными акции должны быть распроданы тем ПИФам, которые предлагают за них самую высокую цену. Акции должны быть проданы по самой высокой цене предложения даже в том случае, если эта цена ниже номинальной стоимости акций эмитента;

в) после продажи акций Госкомимущество безотлагательно передает право на владение акциями покупателю. Никакое лицо или государственный орган не может предпринимать какие-либо действия, влияющие на капитал, активы или операции приватизированного предприятия, или иным способом осуществлять права на владение акциями такого предприятия между датой такой продажи и датой перехода на владение данными акциями к покупателю.

32. Все акции приватизированных предприятий, проданные в соответствии с настоящим Положением, должны быть поставлены на учет в Национальный депозитарий "Вакт".

Акции приватизированных предприятий могут быть приобретены ПИФом за собственные средства или за счет кредита.

VII. Обязанности ПИФов и их ответственность перед акционерами

33. ПИФы через управляющую компанию обязаны давать своим акционерам необходимую и достоверную информацию о своей деятельности и финансовом состоянии, условиях продажи и проспекте эмиссии акций, порядке выплаты дивидендов, деятельности на фондовых биржах и вложениях в ценные бумаги.

Указанная информация в наглядной и доступной форме доводится до сведения граждан при эмиссии акций, а также акционеров через средства массовой информации, на общих собраниях акционеров, кроме того, по требованию акционера (акционеров) в порядке, определенном учредительными документами.

34. ПИФы обязаны обеспечить ведение реестра акционеров. Его ведение осуществляется по поручению фонда депозитарием, при этом ПИФ не освобождается от обязанностей и ответственности за ведение и хранение реестра акционеров.

35. Все доходы и убытки от изменений рыночной оценки ценных бумаг в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда.

36. Акционер вправе в судебном порядке требовать выплаты объявленных ПИФом дивидендов.

37. Текущая эмиссия акций ПИФов может быть приостановлена по решению регистрирующего органа либо признана недействительной по решению суда в случаях:

выявления нарушений требований законодательства Республики Узбекистан;

обнаружения в регистрационных документах недостоверной информации.

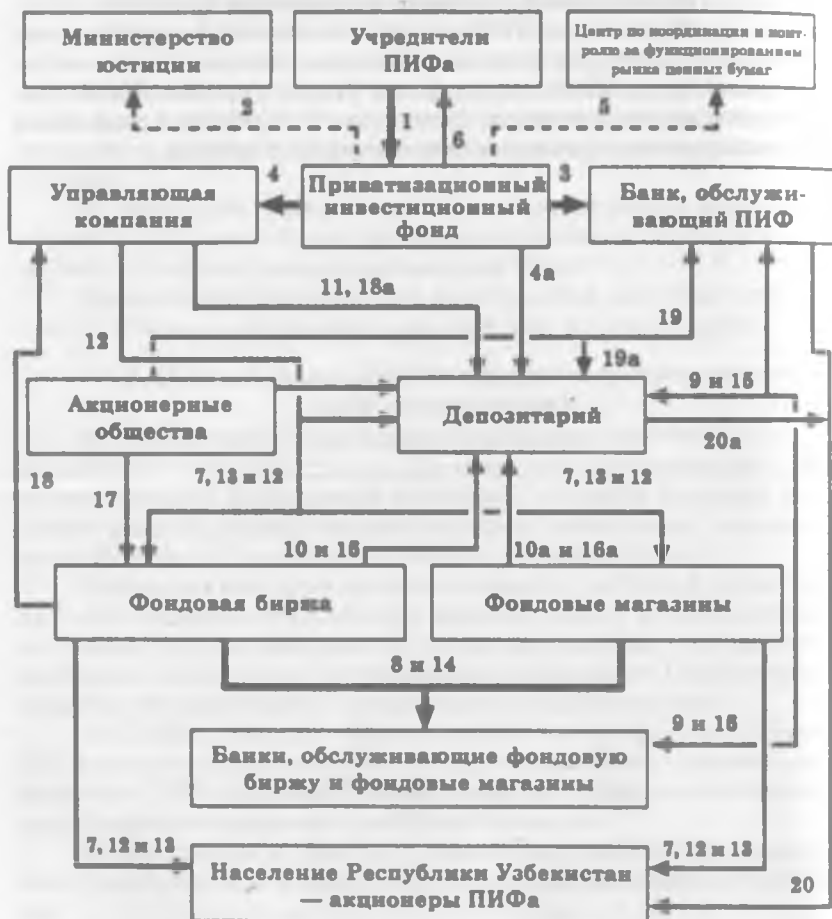
VIII. Прекращение деятельности ПИФов

38. После выплат задолженностей по кредиту ПИФы могут быть реорганизованы в инвестиционные фонды общего назначения с утратой права приобретения акций приватизированных предприятий по номинальной стоимости и получения кредитов.

39. Преобразование ПИФа в инвестиционный фонд общего назначения вступает в силу после вынесения решения общим собранием акционеров ПИФа, приведения Устава в соответствие с требованиями законодательства Республики Узбекистан и получения у лицензирующего органа соответствующей лицензии.

Приложение к Положению
о приватизационных
инвестиционных фондах

СХЕМА
создания и функционирования
приватизационных инвестиционных фондов (ПИФов)



№№ стрелки	Наименование видов операций
1	Создание Учредителями приватизационного инвестиционного фонда, заключение учредительного договора и разработка устава приватизационного инвестиционного фонда
2	Регистрация приватизационного инвестиционного фонда в установленном порядке
3	Открытие расчетного счета приватизационного инвестиционного фонда
4 и 4а	Заключение контракта с Управляющей компанией, а также с депозитарием
5	Регистрация в Центре по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан
6, 7 и 11 ..	Первая и вторая эмиссия акций и их размещение
8	Зачисление средств от первой и второй эмиссии акций на счета брокеров фондовой биржи и фондовых магазинов
9	Зачисление средств от реализации акций первой и второй эмиссии на счета приватизационного инвестиционного фонда
10 и 10а ..	Предоставление информации депозитарию о реализации акций первой и второй эмиссий
12	Получение ПИФом от Госкомимущества госкредита в виде акций приватизированных предприятий
13	Выпуск и размещение выпущенных акций
14	Зачисление средств от реализации акций на счета брокеров фондовой биржи и фондовых магазинов
15	Зачисление средств от реализации акций ПИФов на счета ПИФа
16 и 16а ..	Предоставление информации депозитарию о реализации акций ПИФов
17	Акции акционерных обществ, выставляемые для свободной продажи
18 и 18а ..	Приобретение ПИФом акций на свободном рынке, а также биржевая игра ПИФа на фондовом рынке
19 и 19а ..	Получение ПИФом дивидендов по акциям акционерных обществ
20 и 20а ..	Выплата ПИФом дивидендов

"Зарегистрировано"
Министерством юстиции
Республики Узбекистан
от 15 июля 1996 г., № 264

"Утверждено"
Министерством финансов
Республики Узбекистан;
Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства

ХVIII. ПРИМЕРНЫЙ УСТАВ ПРИВАТИЗАЦИОННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

Принят на учредительном собрании
"_____" _____ 199__ г.

И. Общие положения

1. Наименование приватизационного инвестиционного фонда:
на узбекском языке:
полное "_____"
хусусийлаштириш инвестиция фонди,
сокращенное "_____" "ХИФ;
на русском языке:
полное "_____"
приватизационный инвестиционный фонд,
сокращенное ПИФ "_____"
2. Место нахождения: _____
Почтовый адрес: _____

II. Юридический статус приватизационного инвестиционного фонда

3. Приватизационный инвестиционный фонд "_____",
далее именуемый ПИФ, является акционерным обществом откры-
того типа, действующим в соответствии с законами Республики Уз-
бекистан "О предприятиях в Республике Узбекистан", "О
хозяйственных обществах и товариществах", "Об акционерных об-
ществах и защите прав акционеров", "Положением об инвестици-
онных фондах", "Положением о приватизационных инвестицион-
ных фондах", другим законодательством Республики Узбекистан,
а также учредительными документами и настоящим уставом.
4. ПИФ является инвестиционным фондом закрытого типа и
не производит выкупа своих акций у акционеров.
5. Права и обязанности юридического лица ПИФ приобретает
с даты его государственной регистрации. ПИФ имеет печать со сво-

им наименованием, фирменный знак (символику); расчетный и иные счета.

6. Срок действия ПИФа _____ лет (или "не ограничен").

7. Учредителями ПИФа являются:

8. ПИФ несет ответственность по своим обязательствам всем своим имуществом. ПИФ не отвечает по обязательствам акционеров, акционеры отвечают по обязательствам ПИФа в пределах своих вкладов.

III. Цель и предмет деятельности приватизационного инвестиционного фонда

9. Целью деятельности ПИФа является привлечение широких слоев населения в процесс приватизации и аккумуляции денежных средств населения и направление их на приобретение акций приватизированных предприятий.

10. Предметом деятельности ПИФа является:

выпуск собственных акций с номинальной стоимостью 100 сумов с целью мобилизации денежных средств граждан Республики Узбекистан и их вложения в акции акционерных обществ, созданных путем преобразования государственных предприятий, и государственные ценные бумаги;

осуществление торговых и иных операций с ценными бумагами в порядке, установленном действующим законодательством.

Указанная деятельность является исключительным видом деятельности ПИФа. Объединение деятельности ПИФа с другими видами деятельности не допускается. Деятельность ПИФа может осуществляться только после получения им специального разрешения (лицензии) в Центре по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг (далее имеуемом — Центр).

IV. Инвестиционная декларация

11. Цели инвестиций ПИФа:

способствование процессу приватизации посредством привлечения денежных средств широких слоев населения, а также специальных государственных кредитов и вложения их в акции приватизированных предприятий;

обеспечение доходности вложений;

обеспечение приращения вложенных средств.

12. Направления инвестиционной политики: агрессивная политика, направленная на рисковые, высокодоходные инвестиции, пассивная политика, направленная на низкорискованные, со стабильным доходом инвестиции и умеренная политика, совмещающая два полюса направлений инвестиционной политики:

краткое описание предполагаемой деятельности ПИФа на рынке ценных бумаг, исходя из направления инвестиционной политики, в соответствии с чем ПИФ будет производить инвестиции в простые акции приватизированных предприятий и в государственные ценные бумаги;

указание минимальных и максимальных долей портфеля ПИФа, которые он предполагает вкладывать в те или иные виды акций приватизированных предприятий.

13. Ограничения в инвестиционной деятельности.

ПИФ не имеет права:

осуществлять другие виды инвестиций, кроме инвестирования в ценные бумаги;

выпускать облигации, привилегированные акции и иные денежные обязательства, собственники которых получают преимущественное право на имущество ПИФа по сравнению с владельцами простых именных акций;

приобретать акции приватизированного предприятия в случае, если после их приобретения аффилированным лицам ПИФа будет принадлежать более 15% акций этого общества;

приобретать и иметь в своих активах более 35% ценных бумаг одного эмитента по номинальной стоимости;

инвестировать более 10% своих чистых активов в ценные бумаги одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг;

инвестировать средства в ценные бумаги аффилированных лиц ПИФа;

привлекать какие-либо заемные средства, за исключением специальных государственных кредитов, выдаваемых для оплаты пяти шестых частей стоимости акций, приобретаемых ПИФом;

выпускать долговые обязательства;

выдавать гарантии любого рода, закладывать имущество или имущественные права;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги, выпущенные управляющей компанией, депозитарием, независимым аудитором, учредителями ПИФа, а также акционерами, владеющими пятью и более процентами акций ПИФа, предприятиями, контролирующими или находящимися под контролем этих лиц;

приобретать ценные бумаги и любое имущество у своих аффилированных лиц либо продавать им ценные бумаги и иное имущество;

вкладывать средства в долговые обязательства, за исключением государственных ценных бумаг;

осуществлять деятельность в качестве представителей посредников, продавцов объектов приватизации, в том числе при продаже акций, долей, паев приватизированных предприятий;

приобретать и иметь в своих активах акции иных фондов;

обменивать выпущенные ПИФом акции на акции акционерных обществ;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги предприятий, не прошедших регистрацию в Республике Узбекистан или осуществляющих основную деятельность не на территории Республики Узбекистан;

заключать сделки, не связанные с инвестиционной деятельностью, приобретать опционы или фьючерсные контракты любого рода;

иметь менее двух и более 20 учредителей;

выкупать свои акции у акционеров;

публиковать объявление и/или предлагать к продаже акции ПИФа (кроме как учредителям) до получения лицензии на право осуществления деятельности в качестве ПИФа;

публиковать и рекламировать размеры предполагаемых доходов при размещении акций;

продавать акции ПИФа юридическим лицам, за исключением случаев, когда юридические лица получают акции ПИФа в качестве его учредителей.

14. Кроме вышеуказанных требований, по решению общего собрания акционеров могут вводиться дополнительные ограничения на инвестиционную деятельность ПИФа.

15. Депозитарий не может быть кредитором и гарантом ПИФа.

V. Уставный капитал и акции ПИФа

16. Уставный капитал при учреждении ПИФа равен _____ су-

мов.

Из них:

доля " _____ " — _____ %, что составляет _____ сумов,

доля " _____ " — _____ %. что составляет _____ сумов.

17. Уставный капитал ПИФа разделен на равное количество именных простых акций, с одинаковым правом голоса, в количестве _____ штук по номинальной стоимости 100 сумов, которые распределяются между инвесторами пропорционально их долям.

18. При учреждении ПИФа уставный фонд формируется и оплачивается учредителями в виде денежных средств, причем каждый отдельный учредитель имеет право вносить в уставный фонд ПИФа сумму не более 100 минимальных размеров заработных плат, не позднее 30 дней со дня регистрации ПИФа.

19. Увеличение уставного фонда ПИФа осуществляется путем выпуска и размещения дополнительных акций.

Решение об увеличении уставного фонда ПИФа путем выпуска и размещения дополнительных акций принимается наблюдательным советом ПИФа.

Каждое изменение размера уставного фонда ПИФа регистрируется в Министерстве юстиции в порядке, установленном законодательством.

20. Учредители не имеют права на получение каких-либо льгот за выполнение организационных вопросов по созданию ПИФа, права на приобретение дополнительных акций или каких-либо особых прав, не распространяющихся на всех акционеров ПИФа.

21. Акции ПИФа приобретаются:

учредителями за денежные средства, в наличной или безналичной формах;

акционерами только за денежные средства в наличной форме.

22. Акция неделима. В случае, когда одна и та же акция принадлежит нескольким лицам, все они признаются одним владельцем акции и могут осуществлять свои права через одного из них или через общего представителя.

23. Общее собрание акционеров имеет право утверждать выпуск одной или нескольких серий акций. До созыва общего собрания акционеров наблюдательный совет ПИФа через республиканские средства массовой информации представляет акционерам балансовый отчет ПИФа, отчет о чистой стоимости активов и отчет о доходах за трехмесячный период, предшествующий этому собранию.

24. Акции выпускаются в соответствии с проспектом эмиссии. Каждый выпуск акций оформляется проспектом эмиссии, которая регистрируется Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан (далее именуемый — Центр). При этом период размещения и полной оплаты акций каждого выпуска должен быть не менее одного и не более шести месяцев, за исключением первой эмиссии. Подписка на новый выпуск акций допускается только в случае полного размещения предыдущего выпуска акций.

25. В случае приостановления или аннулирования выпуска акций ПИФ прекращает размещение акций до момента отмены, приостановления или регистрации нового проспекта эмиссии.

VI. Сроки и порядок оплаты акций

26. Первая подписка на акции проводится среди учредителей до государственной регистрации ПИФа. При этом оплата акций учредителями проводится в 30-дневный срок с момента регистрации ПИФа.

27. Вторая подписка на акции ПИФа проводится не позднее 3 месяцев после получения лицензии на право осуществления деятельности в качестве ПИФа и размещается среди неограниченного круга физических лиц. При этом оплата акций должна быть полностью осуществлена на момент подписки.

28. Все акции, выпущенные ПИФом, должны продаваться через уполномоченные Центром институты, которые должны без задержки переводить все средства, полученные в результате подписки, на субсчет ПИФа в банковском счете управляющей компании.

29. Все операции с акциями ПИФа и с ценными бумагами, принадлежащими ПИФу, должны учитываться только в "Национальном депозитарии "Вакт".

30. Учредители не имеют права изымать вклады, которые были внесены в качестве первоначального капитала до момента регистрации.

VII. Имущество фонда

31. Источниками имущества ПИФа являются собственные и заемные средства.

32. К собственным средствам ПИФа относятся:

уставный фонд;

средства, полученные за счет привлечения новой эмиссии акций;

иные, не противоречащие законодательству средства;

акции, переданные ПИФу в счет специального государственного кредита.

33. К заемным средствам ПИФа относятся средства, привлеченные по специальному государственному кредиту Госкомимущества Республики Узбекистан согласно "Порядку и условиям погашения приватизационным инвестиционным фондом специального государственного кредита", утвержденного Госкомимуществом и Министерством финансов от 20 июня 1996 года, зарегистрированного Министерством юстиции 20 июня 1996 года за № 254, а также действующего законодательства.

VIII. Порядок распределения доходов (прибыли), дивидендов и возмещения убытков

34. Прибыль ПИФа формируется за счет дивидендов и процентных поступлений по ценным бумагам фонда, а также за счет доходов от операций с ценными бумагами.

35. Годовое вознаграждение, а также премиальное вознаграждение выплачивается управляющему в размерах и порядке, определяемых контрактом с управляющей компанией (но не более 5% от стоимости чистых активов ПИФа).

36. Часть прибыли, остающейся в распоряжении ПИФа, после уплаты налогов, обязательных платежей, выплаты вознаграждения управляющей компании ПИФа до ее распределения на дивиденды направляется по решению общего собрания акционеров на приращение имущества фонда.

37. Прибыль ПИФа, остающаяся после уплаты налогов, обязательных платежей, выплаты вознаграждений управляющей компании ПИФа, оплаты услуг депозитария и не направленная на приращение имущества, распределяется между его акционерами в виде дивидендов.

38. Условия, порядок и периодичность выплаты дивидендов оп-

ределяются законодательством Республики Узбекистан и настоящим уставом.

39. Все риски ПИФа, связанные с его вложениями, все доходы и убытки от изменений рыночной оценки вложений в полном объеме относятся на счет акционеров ПИФа и реализуются ими за счет применения текущей цены акций ПИФа.

IX. Порядок, сроки и место выплаты дивидендов

40. Прибыль ПИФа, направляемая на выплату дивидендов, подлежит распределению между акционерами пропорционально числу принадлежащих им акций.

41. На дивиденд имеют право акционеры, которые приобрели акции не позднее чем за 30 дней до официально объявленной даты проведения общего собрания акционеров, в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

42. Дивиденды не выплачиваются по акциям, которые не были выпущены в обращение или находятся на балансе ПИФа.

43. Промежуточный дивиденд (квартальный, полугодовой) объявляется наблюдательным советом ПИФа в расчете на одну акцию по итогам квартала (полугодия).

44. Размер окончательного дивиденда, приходящийся на одну акцию, объявляется общим собранием акционеров по результатам года с учетом выплаты промежуточных дивидендов по предложению наблюдательного совета ПИФа.

45. Размер окончательного дивиденда не может быть больше рекомендованного наблюдательным советом фонда, но может быть уменьшен общим собранием акционеров.

46. Общее собрание акционеров и наблюдательный совет ПИФа вправе принимать решения о нецелесообразности выплаты дивидендов по акциям ПИФа по итогам того или иного периода и года в целом, в случаях, если ПИФ неплатежеспособен либо может стать таковым после выплаты дивидендов.

47. Если в годовом балансе ПИФа имеются убытки, то наблюдательный совет ПИФа или общее собрание акционеров не вправе объявлять и выплачивать дивиденды по акциям до тех пор, пока убытки не будут покрыты.

48. Выплата объявленных общим собранием дивидендов является обязательной для ПИФа.

49. ПИФ публикует данные о размере, сроках и месте выплачиваемых дивидендов в республиканских средствах массовой информации или сообщает эти данные каждому акционеру в письменной форме по месту, указанному акционером в реестре акционеров, и внесенными в него изменениями, в декадный срок с момента принятия решения о выплате дивидендов.

50. Дивиденд выплачивается ПИФом самостоятельно или банком-агентом чеком, платежным поручением, почтовым или теле-

графным переводом. ПИФ обеспечивает выплату дивидендов в виде и по адресу, указанному каждым конкретным акционером.

51. Дивиденды выплачиваются за вычетом соответствующих налогов.

52. По невыплаченным и неполученным дивидендам проценты не начисляются. Акционеры вправе требовать неполученные дивиденды независимо от срока образования задолженности.

53. Дивиденд, не востребованный владельцем или его законным правопреемником или наследником в установленные для исчисления исковой давности сроки, перечисляется в доход ПИФа.

54. Выплата дивидендов производится в следующие сроки: промежуточные:

квартальные, не позднее _____ после окончания квартала;

полугодовые, не позднее _____ после окончания квартала;

окончательные (годовые), не позднее _____ (месяца) года, следующего за отчетным.

55. Акционер вправе дать поручение ПИФу осуществлять выплату причитающихся ему дивидендов в более поздние сроки.

X. Права акционеров

56. Каждый акционер ПИФа имеет право на:

включение их в реестр акционеров ПИФа, получение выписки в отношении себя из реестра акционеров ПИФа;

участие в собраниях акционеров персонально либо через уполномоченного представителя и внесение предложения для обсуждения в соответствии с уставом ПИФа;

получение полной и достоверной информации о результатах деятельности ПИФа;

получение дивидендов и соответствующей части имущества ПИФа при его ликвидации;

свободное распоряжение акциями ПИФа и полученными дивидендами по ним.

XI. Органы управления ПИФа

57. Высшим органом управления ПИФа является общее собрание акционеров, к исключительной компетенции которого относятся:

внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции;

реорганизация общества,

утверждение объемов выпуска ПИФом акций новой эмиссии;

утверждение инвестиционной декларации;

утверждение контрактов с управляющей компанией ПИФа и депозитарием, порядка определения размеров вознаграждения

депозитария и управляющей компании, а также внесение в них изменений и дополнений;

утверждение аудитора ПИФа;

рассмотрение и утверждение годовых отчетов о результатах деятельности ПИФа, включая его филиалы, порядка распределения дохода (прибыли), возмещения убытков и расчетов дивидендов;

определение количественного состава наблюдательного совета, избрание и отзыв членов наблюдательного совета ПИФа;

утверждение регламента общего собрания;

увеличение уставного фонда ПИФа;

принятие решений о привлечении к имущественной ответственности должностных лиц фонда;

определение условий оплаты труда должностных лиц фонда, его филиалов;

принятие решения о ликвидации фонда, создание ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса и отчета.

58. К исключительной компетенции общего собрания акционеров ПИФа могут быть отнесены и иные вопросы.

59. Общее собрание признается правомочным (наличие кворума), если в нем принимают участие акционеры, имеющие в соответствии с уставом общества не менее 60% голосов. Голосование на общем собрании акционеров ПИФа проводится по принципу: одна акция — один голос.

60. Для решения вопросов об изменении и дополнении устава ПИФа; реорганизации и ликвидации ПИФа; создании и прекращении деятельности филиалов, изменении уставного фонда необходимо большинство в три четверти голосов участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

61. По всем остальным вопросам решение принимается простым большинством голосов при наличии кворума.

62. При отсутствии кворума дата проведения повторного собрания акционеров переносится на 14 календарных дней.

63. Повторное общее собрание акционеров проводится независимо от кворума. Решения на повторном общем собрании принимаются простым большинством голосов, за исключением вопросов, на которые необходимо одобрение акционеров, владеющих не менее чем тремя четвертями голосов участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

64. Первое собрание акционеров проводится не позднее чем за 30 дней со дня регистрации ПИФа. ПИФ один раз в год проводит общее собрание акционеров независимо от других собраний акционеров. При этом период между общими годовыми собраниями не должен превышать 15 месяцев.

65. Помимо годового, могут созываться внеочередные собрания.

Внеочередные собрания акционеров могут быть созданы наблюдательным советом:

для рассмотрения вопросов деятельности ПИФа. Председатель наблюдательного совета ПИФа обязан созвать внеочередное собрание по решению наблюдательного совета либо акционеров, владеющих в совокупности не менее чем 10% акций ПИФа, депозитария, аудитора и управляющей компании ПИФа. В таком требовании должна быть сформулирована цель проведения собрания;

в случае прекращения действия или отзыва лицензии управляющей компании или депозитария ПИФа, утверждения контракта с новой управляющей компанией или депозитарием.

66. Уведомление о созыве собрания и его повестка дня должны осуществляться путем оповещения через средства массовой информации или путем письменного уведомления каждого акционера не позднее чем за 30 дней до даты его проведения.

67. В ПИФе с числом акционеров-владельцев голосующих акций общества более 100 создается счетная комиссия, количественный и персональный состав которой утверждается общим собранием акционеров ПИФа по предложению наблюдательного совета ПИФа.

В составе счетной комиссии не может быть менее трех человек.

XII. Наблюдательный совет ПИФа

68. В период между общими собраниями акционеров ПИФа его органом управления является наблюдательный совет.

69. Наблюдательный совет состоит из _____ человек (число членов определяется общим собранием акционеров, но должно быть нечетным и включать не менее семи членов при численности акционеров 500, и не менее девяти членов при численности акционеров более 1000).

70. Члены наблюдательного совета не могут являться аффилированными лицами управляющей компании, депозитария или независимого аудитора ПИФа.

71. По требованию депозитария его представитель должен быть допущен на заседание наблюдательного совета ПИФа.

72. Заседания наблюдательного совета проводятся не менее одного раза в месяц.

73. Решения наблюдательного совета приобретают правомочность в случае получения всеми его членами за семь дней до его заседания письменного предварительного извещения о его проведении.

74. Наблюдательный совет разрабатывает положение о своей деятельности, которое утверждается общим собранием акционеров ПИФа.

75. Наблюдательный совет ПИФа обязан обеспечить ведение реестра акционеров. Его ведение осуществляется по поручению

депозитария и управляющей компании, а также внесение в них изменений и дополнений;

утверждение аудитора ПИФа;

рассмотрение и утверждение годовых отчетов о результатах деятельности ПИФа, включая его филиалы, порядка распределения дохода (прибыли), возмещения убытков и расчетов дивидендов;

определение количественного состава наблюдательного совета, избрание и отзыв членов наблюдательного совета ПИФа;

утверждение регламента общего собрания;

увеличение уставного фонда ПИФа;

принятие решений о привлечении к имущественной ответственности должностных лиц фонда;

определение условий оплаты труда должностных лиц фонда, его филиалов;

принятие решения о ликвидации фонда, создание ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса и отчета.

58. К исключительной компетенции общего собрания акционеров ПИФа могут быть отнесены и иные вопросы.

59. Общее собрание признается правомочным (наличие кворума), если в нем принимают участие акционеры, имеющие в соответствии с уставом общества не менее 60% голосов. Голосование на общем собрании акционеров ПИФа проводится по принципу: одна акция — один голос.

60. Для решения вопросов об изменении и дополнении устава ПИФа; реорганизации и ликвидации ПИФа; создании и прекращении деятельности филиалов, изменении уставного фонда необходимо большинство в три четверти голосов участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

61. По всем остальным вопросам решение принимается простым большинством голосов при наличии кворума.

62. При отсутствии кворума дата проведения повторного собрания акционеров переносится на 14 календарных дней.

63. Повторное общее собрание акционеров проводится независимо от кворума. Решения на повторном общем собрании принимаются простым большинством голосов, за исключением вопросов, на которые необходимо одобрение акционеров, владеющих не менее чем тремя четвертями голосов участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

64. Первое собрание акционеров проводится не позднее чем за 30 дней со дня регистрации ПИФа. ПИФ один раз в год проводит общее собрание акционеров независимо от других собраний акционеров. При этом период между общими годовыми собраниями не должен превышать 15 месяцев.

65. Помимо годового, могут созываться внеочередные собрания.

Внеочередные собрания акционеров могут быть созданы наблюдательным советом:

для рассмотрения вопросов деятельности ПИФа. Председатель наблюдательного совета ПИФа обязан созвать внеочередное собрание по решению наблюдательного совета либо акционеров, владеющих в совокупности не менее чем 10% акций ПИФа, депозитария, аудитора и управляющей компании ПИФа. В таком требовании должна быть сформулирована цель проведения собрания;

в случае прекращения действия или отзыва лицензии управляющей компании или депозитария ПИФа, утверждения контракта с новой управляющей компанией или депозитарием.

66. Уведомление о созыве собрания и его повестка дня должны осуществляться путем оповещения через средства массовой информации или путем письменного уведомления каждого акционера не позднее чем за 30 дней до даты его проведения.

67. В ПИФе с числом акционеров-владельцев голосующих акций общества более 100 создается счетная комиссия, количественный и персональный состав которой утверждается общим собранием акционеров ПИФа по предложению наблюдательного совета ПИФа.

В составе счетной комиссии не может быть менее трех человек.

XII. Наблюдательный совет ПИФа

68. В период между общими собраниями акционеров ПИФа его органом управления является наблюдательный совет.

69. Наблюдательный совет состоит из _____ человек (число членов определяется общим собранием акционеров, но должно быть нечетным и включать не менее семи членов при численности акционеров 500, и не менее девяти членов при численности акционеров более 1000).

70. Члены наблюдательного совета не могут являться аффилированными лицами управляющей компании, депозитария или независимого аудитора ПИФа.

71. По требованию депозитария его представитель должен быть допущен на заседание наблюдательного совета ПИФа.

72. Заседания наблюдательного совета проводятся не менее одного раза в месяц.

73. Решения наблюдательного совета приобретают правомочность в случае получения всеми его членами за семь дней до его заседания письменного предварительного извещения о его проведении.

74. Наблюдательный совет разрабатывает положение о своей деятельности, которое утверждается общим собранием акционеров ПИФа.

75. Наблюдательный совет ПИФа обязан обеспечить ведение реестра акционеров. Его ведение осуществляется по поручению

ПИФа депозитарием, при этом ПИФ не освобождается от обязанностей и ответственности за ведение и хранение реестра акционеров.

76. Члены наблюдательного совета несут ответственность перед ПИФом за ущерб, причиненный ему в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения ими своих функций, определяемых уставом, наряду с привлечением их к уголовной ответственности в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

77. В полномочия наблюдательного совета входит решение всех вопросов деятельности ПИФа, если они не отнесены к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

78. Наблюдательный совет ПИФа имеет право:
определять приоритетные направления деятельности ПИФа;
созывать годовые и внеочередные собрания акционеров ПИФа;
готовить повестку дня общего собрания ПИФа;
определять дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании;

принимать решения о дополнительном выпуске акций, создании и ликвидации филиалов, фондовых магазинов и представительств, утверждение положений о них;

принимать нормативные документы, регулирующие отношения внутри ПИФа;

знакомиться с годовым балансом и отчетом о доходах и убытках ПИФа и организовывать их аудиторскую проверку;

проверять, представлять замечания и утверждать отчеты управляющей компании по управлению ПИФом и выполнение положений контракта по управлению;

принимать регламент проведения заседаний наблюдательного совета;

представлять общему собранию акционеров письменный отчет о результатах деятельности;

определять и рекомендовать общему собранию акционеров для утверждения порядок распределения прибыли (включая размер и сроки выдачи дивидендов) или покрытия убытков;

представлять интересы ПИФа в его взаимоотношениях с управляющей компанией, включая использование права прекращения или расторжения контракта с управляющей компанией;

утверждать операции, включая сделки по купле-продаже акций ПИФа или других его активов, если стоимость таких операций на 10% превышает стоимость активов ПИФа в соответствии с его последним годовым балансовым отчетом;

определять порядок представления отчетов и заявлений;

на заключение депозитарного контракта, контракта с управляющим об управлении ПИФом, определение размера вознаграждения, выплачиваемого депозитарию и управляющей компании, внесение в них изменений и дополнений.

79. Наблюдательный совет выбирает одного из своих членов в качестве председателя. Председатель наблюдательного совета ПИФа избирается членами наблюдательного совета из его состава большинством голосов от общего числа членов наблюдательного совета.

80. Председатель наблюдательного совета ПИФа организует его работу, созывает заседания наблюдательного совета и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на общем собрании акционеров, подписывает документы, представляет доверенности от имени ПИФа с последующим утверждением наблюдательного совета.

81. Кворум для проведения заседания наблюдательного совета должен быть не менее 75% от числа избранных членов наблюдательного совета. В случае, когда количество членов наблюдательного совета становится менее 75% количества, общество обязано созвать чрезвычайное (внеочередное) общее собрание акционеров для избрания нового состава наблюдательного совета. Оставшиеся члены наблюдательного совета вправе принимать решение о созыве такого собрания акционеров.

Заседание наблюдательного совета ПИФа созывается председателем наблюдательного совета по его инициативе, требованию члена наблюдательного совета, аудитора, управляющей компании и депозитария.

82. Размер оплаты (вознаграждения) членов наблюдательного совета определяется общим собранием акционеров.

83. В повестку дня заседания наблюдательного совета включаются вопросы, предложенные для рассмотрения акционерами, владеющими в совокупности не менее чем 10% простых акций.

84. Протоколы всех заседаний должны быть доступны для ознакомления любому акционеру, члену наблюдательного совета или его представителю. Все протоколы должны быть подписаны председателем и секретарем заседания.

85. Наблюдательный совет вправе принимать решения по всем вопросам деятельности ПИФа и его внутренним делам, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции других органов в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

86. Наблюдательный совет не имеет права делегировать свои полномочия другим лицам и органам.

XIII. Оценка чистых активов ПИФа

87. Оценка чистых активов ПИФа производится в соответствии с "Положением о порядке оценки чистых активов приватизационных инвестиционных фондов", утвержденным Госкомимуществом совместно с Министерством финансов Республики Узбекистан.

XIV. Управляющая компания ПИФа

88. Управление инвестициями и формирование пакета ценных бумаг ПИФа осуществляется управляющей компанией, назначенной ПИФом.

Уполномоченный общим собранием акционеров председатель наблюдательного совета ПИФа заключает контракт с управляющей компанией об управлении ПИФом, в котором определяются стороны контракта, предмет контракта, права и обязанности сторон, ограничения в деятельности ПИФа, вознаграждения и расходы управляющей компании, условия прекращения действия контракта и ответственность сторон.

89. Управляющая компания имеет право подписывать документы от имени ПИФа и предпринимать иные действия, необходимые для исполнения ее обязанностей (включая участие в собраниях акционеров предприятий в соответствии с принадлежащими ПИФу акциями этих предприятий) на основании контракта об управлении ПИФом только по доверенности, выданной наблюдательным советом ПИФа.

90. Все поступления от продажи акций, выпущенных ПИФом, а также других ценных бумаг, принадлежащих ПИФу, все дивиденды и ликвидационные поступления от продажи предприятий, акции которых принадлежат ПИФу, и прочие средства, причитающиеся ПИФу, должны направляться и находиться только на субсчете ПИФа в банковском счете управляющей компании.

91. Управляющая компания может разрешить банку снимать с субсчета ПИФа средства только по предъявлении платежного поручения, подписанного уполномоченными представителями управляющей компании и депозитария.

92. Размер годового вознаграждения, выплачиваемого ПИФом управляющей компании, предусматривается в контракте и не должен превышать 5% от стоимости чистых активов ПИФа. Из данной суммы управляющая компания оплачивает все текущие расходы и неторговые обязательства ПИФа.

93. Управляющая компания организует внесение всех платежей, причитающихся ПИФу, и всех платежей, причитающихся управляющей компании от имени ПИФа, на субсчет ПИФа в банковском счете управляющей компании.

94. Управляющая компания в конце каждого месяца обязана представлять наблюдательному совету отчет по всем сделкам, проведенным управляющей компанией на протяжении месяца.

95. Управляющая компания несет ответственность за порученное в управление имущество (ценные бумаги) ПИФа, доказанные потери и упущенную выгоду в результате небрежности, мошенничества и других запрещенных законом действий в порядке, установленном законодательством.

XV. Депозитарий ПИФа

96. Уполномоченный общим собранием акционеров председатель наблюдательного совета ПИФа заключает контракт с депозитарием о депозитарном обслуживании ПИФа.

97. ПИФ не может иметь более одного депозитария одновременно.

98. Депозитарий обязан осуществлять операции по учету и хранению ценных бумаг, выпущенных и принадлежащих ПИФу, а также ведение реестра акционеров и выполнять иные функции в соответствии с контрактом о депозитарном обслуживании и законодательством Республики Узбекистан.

99. Депозитарий обязан подписывать платежные поручения по переводу средств ПИФа, подписанные уполномоченным представителем управляющей компании.

Депозитарий может подписывать такое платежное поручение только при получении доказательства того, что данный платеж необходим для одной из следующих целей:

выплата дивидендов акционерам ПИФа в соответствии с решением общего собрания акционеров ПИФа;

оплата покупки акций приватизированных предприятий и государственных ценных бумаг, подтвержденной соответствующими документами о сделке;

выплата вознаграждения управляющей компании или депозитарию в соответствии с контрактами об управлении и депозитарном обслуживании;

оплата расходов, связанных с оплатой профессиональных услуг, а также расходы, понесенные ПИФом за:

внесение изменений в устав ПИФа или других контрактов, связанных с осуществлением деятельности ПИФа;

регистрация выпуска акций ПИФа и услуги по котировке, за рекламу, а также оплата брокерских услуг;

налоги, связанные с деятельностью ПИФа (за исключением подоходных налогов, подлежащих оплате управляющей компанией или удержанных с нее в отношении платы за управление или премиальных), включая расходы по расчету налогов, юридическому и бухгалтерскому анализу;

вознаграждение членам наблюдательного совета ПИФа.

Депозитарий не имеет права подписывать платежные поручения, противоречащие законодательству Республики Узбекистан, настоящему уставу и решениям общего собрания акционеров, а также наблюдательного совета ПИФа.

100. Депозитарий не имеет права выдавать какие либо ценные бумаги ПИФа до получения соответствующих документов, подтверждающих продажу этих ценных бумаг.

101. Депозитарий обязан в соответствии с заключенным контрактом о депозитарном обслуживании уведомить акционеров ПИФа о суммах и времени выплаты дивидендов.

102. Депозитарий обязан обеспечить контроль за поступлением всех причитающихся процентов, дивидендов и ликвидационных платежей, а также уведомить в течение 15 дней наблюдательный совет ПИФа в случае несоблюдения соответствующих условий.

XVII. Учет и отчетность

103. Первый финансовый год ПИФа начинается с даты его регистрации и завершается 31 декабря того же года. Последующие финансовые годы соответствуют календарным.

104. ПИФ осуществляет учет и ведет отчетность финансовой деятельности в соответствии с "Положением о бухгалтерском учете и отчетности в приватизационных инвестиционных фондах" и другим действующим законодательством Республики Узбекистан о бухгалтерском учете и отчетности.

105. Документация ПИФа включает в себя:

учредительные документы ПИФа, а также нормативные документы, регулирующие отношения внутри ПИФа, с последующими их изменениями и дополнениями;

документы бухгалтерского учета, необходимые для проведения ревизий ПИФа, а также проверок деятельности ПИФа соответствующими государственными органами согласно законодательству Республики Узбекистан;

документы о сделках, связанные с продажей или покупкой акций и других активов, совершенных управляющей компанией ПИФа; протоколы заседаний собраний акционеров, наблюдательного совета ПИФа;

перечень лиц, имеющих доверенность на представление ПИФа;

список членов наблюдательного совета и должностных лиц ПИФа.

Эти документы должны быть доступны акционерам и их полномочным представителям в любое время в течение рабочего дня для бесплатного ознакомления.

106. Не позднее чем через 30 дней после окончания финансового квартала и 60 дней после окончания финансового года ПИФ обязан представить акционерам через средства массовой информации, а в Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан — непосредственно финансовый отчет, включающий в себя следующую информацию:

перечень ценных бумаг и других активов ПИФа (выпуск, номер и тип ценных бумаг) на конец квартала;

список инвестиционных операций, проведенных за отчетный период;

список доходов от прироста капитала или убытков за отчетный период;

бухгалтерский баланс с расшифровкой перечня инвестиций

ПИФа (с указанием сведений о количестве, видах и текущей рыночной стоимости ценных бумаг на дату составления отчета);

отчет о прибылях и убытках, а также дивидендах, выплаченных за указанный период;

справку о стоимости чистых активов ПИФа на последний день указанного периода, рассчитываемой в соответствии с положением о порядке оценки чистых активов инвестиционных фондов, о количестве акций, выпущенных ПИФом, номинальной и текущей рыночной цене одной акции на дату составления отчета;

размер оплаты услуг управляющего и депозитария за указанный период;

отчет о всех подписанных контрактах и проведенных операциях, а также платежах между управляющей компанией или любой другой компанией, в которой ПИФ был в этот период инвестором;

официальное название управляющей компании, депозитария и независимого аудитора ПИФа;

официальное название и процент участия 10 наиболее крупных акционеров ПИФа, управляющей компании, депозитария и независимого аудитора;

список всех членов наблюдательного совета и совета директоров управляющей компании, депозитария и независимого аудитора.

Финансовый отчет по итогам года включает в себя ту же информацию, перечисленную выше, и удостоверяется независимым аудитором.

107. Наблюдательным советом ПИФа назначается независимый аудитор, имеющий соответствующую лицензию уполномоченного государством органа на осуществление аудиторской деятельности, который будет осуществлять проверку финансово-хозяйственной деятельности ПИФа и его управляющей компании на регулярной основе. Независимый аудитор не должен быть дочерней компанией управляющей компании или депозитария ПИФа.

XVII. Ликвидация и реорганизация ПИФа

108. После возврата полученного у Госкомимущества специального государственного кредита и уплаты процентов по нему ПИФ может быть реорганизован в инвестиционный фонд общего назначения.

109. Реорганизация ПИФа в инвестиционный фонд общего назначения с утратой права приобретения акций приватизированных предприятий по номинальной стоимости и получения специального государственного кредита осуществляется по решению общего собрания акционеров с дальнейшим приведением устава и контрактов об управлении и депозитарном обслуживании в соответствие с законодательством Республики Узбекистан.

110. Ликвидация ПИФа осуществляется:
по решению общего собрания акционеров;
по решению хозяйственного суда;
по другим основаниям, предусмотренным законодательством Республики Узбекистан.

111. Добровольная ликвидация ПИФа производится ликвидационной комиссией, назначенной общим собранием акционеров, принудительная — комиссией, назначенной хозяйственным судом.

112. С момента назначения ликвидационной комиссии к ней переходят полномочия по управлению делами ПИФа.

113. Ликвидационная комиссия оценивает имущество ПИФов, выявляет его дебиторов и кредиторов и рассчитывается с ними, принимает меры к оплате долгов ПИФа третьим лицам, составляет ликвидационный баланс и представляет его общему собранию акционеров.

114. Ликвидационная комиссия публикует в официальной республиканской печати по месту нахождения ПИФа сообщения о его ликвидации, порядке и сроке заявления кредиторами претензий.

115. Имущество ПИФа продается ликвидационной комиссией с открытого аукциона. Выручка от такой продажи направляется на удовлетворение требований кредиторов. Оставшиеся средства распределяются между акционерами.

116. В случае, если средств ПИФа недостаточно для удовлетворения всех обязательств перед кредиторами, они распределяются между кредиторами в соответствующей очереди пропорционально сумме требований кредиторов.

117. Денежные средства ПИФа, включая выручку от распродажи его имущества при ликвидации, после расчетов с бюджетом, кредиторами, распределяются ликвидационной комиссией между акционерами ПИФа в порядке и на условиях, предусмотренных его уставом.

118. ПИФ считается ликвидированным с момента внесения соответствующей записи об этом в реестр государственной регистрации.

119. Споры ПИФов с юридическими и физическими лицами рассматриваются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан судебными органами.

XVIII. Порядок внесения изменений и дополнений в устав

120. Изменения и дополнения в настоящий устав ПИФа производятся в соответствии с действующим законодательством решением общего собрания акционеров ПИФа.

XIX. Вступление в силу

121. Настоящий устав вступает в силу с даты его государственной регистрации в Министерстве юстиции Республики Узбекистан.

"Зарегистрировано"
Министерством юстиции
Республики Узбекистан
20 июня 1996 г. № 254

"Утверждено"
Министерством финансов
Республики Узбекистан;
Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства

ХІХ. ПОРЯДОК И УСЛОВИЯ ПОГАШЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИОННЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ФОНДАМИ СПЕЦИАЛЬНЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КРЕДИТОВ

I. Общие положения

1. Настоящий Порядок и условия разработаны в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 18 июня 1996 года № 220 "О мерах по организации деятельности инвестиционных фондов" и регламентируют порядок погашения приватизационными инвестиционными фондами (далее именуемыми — ПИФ) специальных государственных кредитов.

2. Под специальным государственным кредитом (далее именуемым — кредит), как это предусмотрено в пункте 25 "Положения о приватизационных инвестиционных фондах", подразумевается кредит, выдаваемый ПИФам для участия населения в процессе приватизации, предоставляемый Госкомимуществом Республики Узбекистан с целью приобретения акций приватизированных предприятий.

3. Кредит выдается ПИФам сроком на семь лет в виде акций приватизированных предприятий и в объеме, равном пятикратному размеру суммы реализованных ПИФом собственных акций. При этом ПИФы не производят выплаты по кредиту и не уплачивают проценты за кредит в течение первых четырех лет, следующих за годом оформления кредита.

II. Порядок и условия погашения кредита

4. Полученный ПИФом кредит подлежит погашению равными долями, начиная с четвертого календарного года, следующего за годом оформления кредита. Суммы по основной части кредита подлежат зачислению на счета Госкомимущества в последний день четвертого, пятого, шестого и седьмого календарных годов, следующих за годом оформления кредита.

За несвоевременное погашение кредита ПИФ подвергается выплате пени, ставка которой равна ставке рефинансирования,

применяемой Центральным банком Республики Узбекистан на тот момент, когда выплаты по кредиту должны были быть произведены, умноженной на коэффициент 1,33.

5. Проценты за пользование кредитом начисляются начиная с пятого года, следующего за годом оформления кредита. Проценты по кредиту начисляются в сумме, равной неоплаченной части кредита, умноженной на две трети ставки рефинансирования, установленной Центральным банком Республики Узбекистан в год выплаты процентов по кредиту.

Проценты по кредиту выплачиваются ПИФами Госкомимуществу в последний день пятого, шестого и седьмого календарных годов, следующих за годом оформления кредита, и не могут начисляться на протяжении первых четырех лет, следующих за годом оформления кредита.

6. С ПИФа не могут взиматься никакие выплаты с основной суммы и процентов по кредиту сверх размера общей прибыли ПИФа за данный год, вычисляемого как сумма дивидендов, полученных ПИФом по акциям других эмитентов и поступлений от продажи акций других эмитентов, за вычетом всех выплат и расходов ПИФа за данный год.

7. Все суммы по кредиту и процентам по нему должны быть выплачены ПИФом до последнего дня седьмого календарного года, следующего за годом оформления кредита.

8. В случае продажи ПИФом полученных на средства кредита акций, сумма кредита, равная чистой прибыли ПИФа от их реализации (поступлений от продажи за вычетом стоимости акций и понесенных ПИФом ранее потерь от продажи других акций ниже себестоимости), умноженная на коэффициент неоплаченной части кредита и разделенная на общую сумму кредита и размер уставного капитала ПИФа, подлежит зачислению на счета Госкомимущества.

Поступления от продажи, равные первоначальной стоимости приобретенных ПИФом акций, должны оставаться в ПИФе либо реинвестироваться в другие ценные бумаги до полной выплаты кредита. Любые поступления от продажи, которые должны быть выплачены Госкомимуществу или оставлены в ПИФе, или реинвестироваться в соответствии с первыми двумя предложениями настоящего пункта, могут распределяться в качестве дивидендов между акционерами ПИФа.

Дивиденды акционерам ПИФа также могут выплачиваться из поступлений от дивидендов, полученных ПИФом по акциям других эмитентов.

9. В случае ликвидации ПИФа или аннулирования лицензий на право осуществления деятельности в качестве ПИФа до истечения действия кредитного договора между ПИФом и Госкомимуществом, погашение кредита ПИФом производится в соответствии с действующим законодательством.

"Зарегистрировано"
Министерством юстиции
Республики Узбекистан
15 июля 1996 г. № 265

"Утверждено"
Министерством финансов
Республики Узбекистан;
Государственным комитетом
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства
Республики Узбекистан

XX. ТИПОВОЙ КОНТРАКТ ПРИВАТИЗАЦИОННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА С УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ ОБ УПРАВЛЕНИИ ФОНДОМ

Г. _____
(наименование места)

" ____ " _____ 199__ г.
(дата заключения контракта)

_____ (полное наименование инвестиционного фонда)

далее именуется — ПИФ, действующий на основании устава, с одной стороны, в лице

_____ (ф.и.о., должность)

и _____ (полное наименование юридического лица)

далее именуется Управляющая компания, в лице

_____ (ф.и.о., должность)

действующий на основании устава (Положения) с другой стороны, заключили контракт о следующем:

I. Предмет контракта

1. ПИФ поручает управляющей компании осуществлять от своего имени доверительное управление переданными ей во владение ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами; а также формирование портфеля ценных бумаг ПИФа и оказание услуг по диверсификации этого портфеля, действовать в качестве советника ПИФа, в соответствии с условиями настоящего контракта.

2. Перечень и объем услуг, оказываемых управляющей компанией, определяются и контролируются наблюдательным советом и общим собранием акционеров ПИФа. Наблюдательный совет имеет право проводить инвентаризацию исполнения управляющей

компанией настоящего контракта, вносить в нее изменения и дополнения и предлагать его на утверждение общему собранию акционеров ПИФа.

II. Правила и обязанности сторон

3. Управляющая компания обязана:

обеспечить эффективное управление инвестициями и портфелем ценных бумаг, а также другим имуществом ПИФа, в соответствии с положениями устава ПИФа, решениями наблюдательного совета и общего собрания акционеров ПИФа, настоящим контрактом об управлении, положениями об инвестиционных и приватизационных инвестиционных фондах, а также другими нормативными актами Республики Узбекистан и предпринимать все возможные действия для защиты интересов акционеров ПИФа;

получить письменное согласие наблюдательного совета ПИФа при осуществлении операции, включая сделки по купле-продаже акций ПИФа или других его активов, стоимость которых превышает 10% стоимости активов ПИФа в соответствии с его последним годовым балансовым отчетом;

провести необходимую подготовительную работу с институтом, уполномоченным регистрирующим органом, по проведению подписки на акции ПИФа в соответствии с уставом ПИФа и обязать его без задержки переводить все средства, полученные в результате подписки, на субсчет ПИФа в банковском счете управляющей компании;

немедленно переводить на субсчет ПИФа в банковском счете управляющей компании всю наличность, чеки и безналичные платежи, причитающиеся ПИФу;

представлять все платежные поручения по переводу средств со счета ПИФа на подпись депозитарию прежде чем представить эти поручения в банк;

в письменной форме и в установленные сроки, а также по получении письменного запроса наблюдательного совета ПИФа представить краткий перечень и анализ принятых им решений относительно управления инвестициями ПИФа.

В течение 30 дней после завершения каждого финансового квартала представлять наблюдательному совету отчет о работе ПИФа за отчетный период в следующем составе:

а) бухгалтерский баланс ПИФа на начало и конец отчетного периода, отчет о финансовых результатах и использовании доходов, а также другие формы бухгалтерской отчетности;

б) отчет о получении, использовании и погашении специальных государственных кредитов за отчетный период;

в) перечень совершенных сделок с ценными бумагами и иными активами ПИФа за отчетный период, определенных наблюдательным советом ПИФа;

г) отчет о расходах, по установленной форме произведенных управляющей компанией в течение отчетного периода за счет средств ПИФа;

своевременно уведомлять наблюдательный совет об изменениях в составе руководителей управляющей компании, а также о случаях приобретения 5% акций ПИФа и управляющей компании;

представлять наблюдательному совету за 30 дней перед годовым общим собранием акционеров балансовый отчет о деятельности ПИФа, включая отчет о стоимости чистых активов ПИФа, отчет о прибылях и убытках, отчет о получении, использовании и погашении специальных государственных кредитов, а также другие формы бухгалтерской отчетности, составленные на последний день отчетного периода, в каждом конкретном случае подтвержденные независимыми аудиторами ПИФа;

осуществлять (прямо или через назначенных агентов или субподрядчиков, согласованных с наблюдательным советом) всю административную деятельность, в частности:

1) обеспечить или получить помещение для офиса, секретаря и других работников, а также офисное оборудование, необходимое для работы ПИФа и успешного осуществления обязанностей Управляющей компании в соответствии с настоящим контрактом;

2) составлять и доставлять уведомления и повестки дня, вести протоколы заседаний всех плановых и внеплановых собраний наблюдательного совета и общего собрания акционеров ПИФа;

3) обеспечить ведение бухгалтерского учета, а также всей документации и отчетности в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;

4) распределение акций ПИФа;

5) разработка всех годовых и прочих отчетов ПИФа в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;

6) определить и публиковать данные по стоимости чистых активов ПИФа в соответствии с требованиями устава ПИФа, а также законодательством Республики Узбекистан;

обеспечить представительство ПИФа в органах управления и на контактах и переговорах во всех акционерных обществах, в ценные бумаги которых ПИФ осуществил инвестиции;

осуществлять от имени ПИФа все права акционеров в отношении акционерных обществ, собственником акций которых является ПИФ;

обеспечивать конфиденциальность информации об инвестициях ПИФа, а также предпринимать соответствующие меры (включая заключение контрактов о конфиденциальности) с целью получения гарантий, что любое лицо, назначенное управляющим для управления инвестициями ПИФа или для предоставления ему аналитических услуг по настоящему соглашению, будет (как в период предоставления услуг, так и по истечении этого периода) хра-

нить конфиденциальность информации относительно инвестиций ПИФа;

обеспечивать сохранность и правильность оформления документов ПИФа;

контролировать правильность ведения реестра акционеров ПИФа Национальным депозитарием "Вакт";

обеспечивать своевременность и полноту выплаты объявленных дивидендов акционерам ПИФа;

контролировать и осуществлять в соответствии с требованиями устава и Положения о ПИФах подготовку, распространение и публикацию информации относительно ПИФа, а также брошюр, финансовых отчетов и материалов рекламного характера;

оказывать ПИФу иные услуги по договоренности между управляющей компанией и наблюдательным советом ПИФа;

регулярно давать советы наблюдательному совету ПИФа по вопросам инвестиционной политики. Наблюдательный совет ПИФа назначает одного или нескольких своих членов для участия в регулярных встречах с управляющей компанией.

4. Управляющая компания имеет право:

управлять инвестициями неограниченного количества ПИФов;

заключать от имени ПИФа сделки с ценными бумагами, распоряжаться денежными средствами ПИФа для инвестирования их в ценные бумаги, осуществлять иные сделки с активами ПИФа в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, уставом ПИФа и инвестиционной декларацией; подписывать от имени ПИФа банковские и иные документы, связанные с финансово-хозяйственной деятельностью ПИФа, согласно выданной ПИФом доверенности;

издавать распоряжения относительно учета выпуска акций и размещения активов ПИФа, являющиеся обязательными для депозитария;

использовать денежные средства ПИФа для финансирования затрат, связанных с деятельностью ПИФа, в соответствии с положением о порядке оценки чистых активов приватизационных инвестиционных фондов и инвестиционной декларацией;

иметь одного представителя без права голоса в качестве наблюдателя на всех заседаниях наблюдательного совета ПИФа, за исключением тех периодов заседаний, во время которых происходит голосование или обсуждение вопросов, связанных с деятельностью или условиями заключения контракта с управляющей компанией об управлении ПИФом;

требовать созыва внеочередного собрания акционеров и наблюдательного совета в соответствии с уставом ПИФа и действующим законодательством Республики Узбекистан;

требовать от наблюдательного совета ПИФа передачи путем выдачи доверенности права подписи на банковских и иных доку-

ментах или других полномочий для исполнения управляющей компанией от имени ПИФа своих обязанностей в соответствии с настоящим контрактом и уставом ПИФа.

5. ПИФ в лице наблюдательного совета обязан:

по письменному требованию управляющей компании принять все необходимые меры для передачи ей (путем выдачи доверенности) права подписи документов для исполнения ею своих обязанностей в соответствии с настоящим контрактом, инвестиционной декларацией и уставом фонда;

контролировать выполнение управляющей компанией своих обязательств по настоящему контракту. ПИФ имеет право расторгнуть контракт по собственному усмотрению в случае их неисполнения или ненадлежащего исполнения со стороны управляющей компании.

III. Инвестиционная декларация

6. Цели инвестиций:

способствование процессу приватизации посредством привлечения денежных средств широких слоев населения, а также специальных государственных кредитов и вложения их в акции приватизированных предприятий;

обеспечение доходности вложений;

обеспечение приращения вложенных средств.

7. Направления инвестиционной политики (агрессивная политика, направленная на рисковые, высокодоходные инвестиции, пассивная политика, направленная на низкорискованные, со стабильным доходом инвестиции и умеренная политика, совмещающая два полюса направлений инвестиционной политики):

краткое описание предполагаемой деятельности ПИФа на рынке ценных бумаг, исходя из направления инвестиционной политики, ПИФ будет производить инвестиции в простые акции приватизированных предприятий и в государственные ценные бумаги;

указание минимальных и максимальных долей портфеля ПИФа, которые он предполагает вкладывать в те или иные виды ценных бумаг.

8. Ограничения в инвестиционной деятельности.

ПИФ не имеет права:

осуществлять иные виды инвестиций, кроме вложения в акции приватизированных предприятий и в государственные ценные бумаги;

выпускать облигации, привилегированные акции и иные денежные обязательства, собственники которых получают преимущественное право на имущество ПИФа по сравнению с владельцами простых именных акций;

приобретать акции приватизированного предприятия в случае

если после их приобретения аффилированным лицам ПИФа будет принадлежать более 15% акций этого предприятия;

приобретать и иметь в своих активах более 35% ценных бумаг одного эмитента по номинальной стоимости;

инвестировать более 10% своих чистых активов в ценные бумаги одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг;

инвестировать средства в акции аффилированных лиц ПИФа; заключать договоры о продаже ценных бумаг, которые ему не принадлежат или которые он не имеет права приобретать;

привлекать какие-либо заемные средства, за исключением специальных государственных кредитов, выдаваемых для оплаты пяти шестых части стоимости акций, приобретаемых ПИФом;

выпускать долговые обязательства;

выдавать гарантии любого рода, закладывать имущество или имущественные права;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги, выпущенные управляющей компанией, депозитарием, независимым аудитором, учредителями ПИФа, а также акционерами, владеющими пятью и более процентами акций ПИФа, предприятиями, контролирующими или находящимися под контролем этих лиц;

приобретать у своих аффилированных лиц либо продавать им ценные бумаги и иное имущество;

вкладывать средства в долговые обязательства, за исключением государственных ценных бумаг;

осуществлять деятельность в качестве представителей посредников, продавцов объектов приватизации, в том числе при продаже акций, долей, паев приватизированных предприятий;

приобретать и иметь в своих активах акции иных фондов;

обменивать выпущенные ПИФом акции на акции акционерных обществ;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги предприятий, не прошедших государственной регистрации в Республике Узбекистан или осуществляющих основную деятельность не на территории Республики Узбекистан;

заключать сделки, не связанные с инвестиционной деятельностью, приобретать опционы или фьючерсные контракты любого рода;

иметь менее 2 и более 20 учредителей;

выкупать свои акции у акционеров.

9. Члены наблюдательного совета ПИФа не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами и денежными средствами ПИФа. .

10. Кроме вышеуказанных требований, ПИФ по решению общего собрания акционеров вводит дополнительные ограничения в инвестиционную деятельность.

IV. Ограничения на деятельность управляющей компании

11. Управляющая компания обязана иметь лицензию на право осуществления деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного института. Должностные лица и специалисты управляющей компании, осуществляющие операции с ценными бумагами, вправе вести эту деятельность только на основании квалификационного аттестата на право осуществления операции с ценными бумагами, выданного Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

12. Управляющая компания должна располагать активами в размере не менее 200 минимальных заработных плат

13. Учредителями управляющей компании не могут быть органы государственной власти и управления, а также предприятия, учрежденные ими, в уставном фонде которых доля государства составляет более 25%.

14. Управляющая компания ПИФа не может быть органом государственного управления, общественной организацией, а также быть предприятием, созданным ими, аффилированным лицом.

15. Управляющая компания ПИФа не может быть депозитарием.

16. Управляющая компания не имеет права прямо или через третьих лиц заключать сделки по инвестированию имущества ПИФа в ценные бумаги, выпущенные самой управляющей компанией или лицами, контролирующими управляющую компанию либо находящимися под ее контролем, а также без предварительного письменного согласия наблюдательного совета ПИФа, в ценные бумаги предприятий, в которых управляющая компания имеет экономический интерес.

17. Без разрешения наблюдательного совета ПИФа управляющая компания не имеет права консультировать какое-либо третье лицо в отношении сделок, одной из сторон в которых выступает предприятие, в уставном капитале которого доля ПИФа составляет пять и более процентов.

18. Любой контракт между управляющей компанией и предприятием, в уставном капитале которого ПИФу принадлежит доля в размере пять и более процентов, должен быть одобрен наблюдательным советом ПИФа.

19. Любая сделка между ПИФом и предприятием либо другим юридическим лицом, в котором должностные лица и работники наблюдательного совета ПИФа, а также управляющей компании ПИФа имеют экономический интерес, должна быть одобрена наблюдательным советом ПИФа. Члены наблюдательного совета ПИФа и управляющей компании считаются имеющими экономи-

ческий интерес, если они состоят в трудовых или гражданско-правовых отношениях либо обладают правами собственника или кредитора в отношении юридического лица, в уставном фонде которого ПИФу принадлежит доля пять и более процентов, или которому принадлежат пять и более процентов акций ПИФа.

20. Управляющая компания не вправе принимать решения, связанные с видами деятельности ПИФа, запрещенными законодательством республики, уставом ПИФа или инвестиционной декларацией.

21. Управляющая компания обязана обеспечить доступ к информации об управлении ПИФом независимому аудитору в процессе проведения аудита ПИФа и управляющей компании.

22. Руководителю управляющей компании запрещается участие в экспертизе допуска акций к торгам на фондовой бирже (фондовых отделов бирж).

23. Ограничения в деятельности инвестиционного фонда являются обязательными для исполнения управляющей компанией.

V. Вознаграждения и расходы управляющей компании

24. За оказание ПИФу услуг, согласно настоящему контракту, управляющая компания получает вознаграждение.

25. Размер вознаграждения управляющей компании устанавливается в сумме _____ сумов в год. Выплата вознаграждения управляющей компании производится ежеквартально в пятидневный срок с момента окончания отчетного квартала.

26. По результатам года управляющая компания получает дополнительное премиальное вознаграждение в сумме, составляющей _____ % от величины прироста чистых активов ПИФа за отчетный год.

27. Максимальное годовое вознаграждение, получаемое управляющей компанией в связи с управлением ПИФом, не должно превышать 5% от чистых активов ПИФа. В указанную сумму включается возмещение всех расходов управляющей компании, предусмотренных положением о порядке оценки чистых активов ПИФов.

28. Все расходы и затраты, за исключением отмеченных в пункте 29 настоящего контракта, понесенные ПИФом, управляющей компанией или ее уполномоченными и советниками в связи с деятельностью ПИФа, а также связанных с исполнением управляющей компанией обязанностей в соответствии с настоящим контрактом (включая все затраты и расходы, связанные с компенсационными выплатами и командировочными расходами служащих, а также все расходы по телекоммуникациям, маркетингу, рекламе (в размере одного и более процентов стоимости активов ПИФа), связям с общественностью, арендой офиса и офисному оборудованию ПИФа и управляющей компании) осуществляются за счет собственных средств управляющей компании.

Управляющая компания не получает никакой компенсации от ПИФа за такие расходы и затраты.

VI. Издержки ПИФа

29. Все расходы и затраты, связанные с оплатой профессиональных услуг, а также расходы, понесенные ПИФом за:

а) внесение изменений в устав ПИФа или другие контракты, связанные с осуществлением деятельности ПИФа;

б) регистрацию выпуска акций ПИФа и услуги по котировке, за рекламу (в размере до одного процента стоимости активов ПИФа), а также оплата брокерских услуг;

в) налоги, связанные с деятельностью ПИФа (за исключением подоходных налогов, подлежащих оплате управляющей компанией или удержанных с нее в отношении платы за управление или премиальных), включая расходы по расчету налогов, юридическому и бухгалтерскому анализу;

г) депозитарное обслуживание ПИФа;

д) вознаграждение членам наблюдательного совета ПИФа оплачивается за счет средств ПИФа.

VII. Прекращение действия контракта и ответственность сторон

30. Настоящий контракт вступает в силу с момента его подписания и прекращается " ____ " _____ 199__ г. за исключением случаев, предусмотренных пунктом 31 (а, б и в) настоящего контракта.

31. Досрочное расторжение контракта происходит:

а) в одностороннем порядке без обязательного объяснения причин:

по решению наблюдательного совета, по истечении 90 дней после письменного уведомления управляющей компании ПИФа о ее отставке;

в случае досрочного расторжения контракта по решению наблюдательного совета ПИФа в день прекращения действия контракта ПИФ выплачивает управляющей компании сумму в _____ тыс. сумов, не превышающую 20% суммы годового вознаграждения управляющей компании, указанной в пункте 25 настоящего контракта;

по решению управляющей компании ПИФа, по истечении 90 дней после письменного уведомления наблюдательного совета ПИФа о своей отставке;

б) по взаимному согласию сторон:

за 60 дней после получения наблюдательным советом письменного уведомления от управляющей компании о ненадлежащем исполнении обязательств ПИФа по выплате вознаграждения;

в случае ликвидации ПИФа или передачи прав управления имуществом ПИФа третьему лицу в результате признания его не-

платежеспособным или объявления банкротом в соответствии с законодательством Республики Узбекистан:

в) контракт с управляющей компанией может быть также прекращен по причине, указанной правящей компанией в письменном уведомлении наблюдательного совета ПИФа;

в случае, если лицензия управляющей компании отозвана или ее действие временно прекращено;

в случае, если право собственности более чем на 50% активов управляющей компании или его учредителя перешли другому юридическому или физическому лицу,

г) контракт с управляющей компанией прекращается ПИФом немедленно:

в случае, если управляющая компания идет к ликвидации или обретает статус несостоятельного должника, или она объявлена банкротом судебными органами;

в случае мошенничества, ненадлежащего выполнения, преднамеренной плохой организации работы или другого существенного нарушения управляющей компанией данного контракта.

32. При расторжении контракта управляющая компания осуществляет передачу лицу, уполномоченному наблюдательным советом, всю документацию ПИФа и любую другую информацию. Обоснованно запрошенную наблюдательным советом или управляющей компанией-преемником.

33. Управляющая компания несет ответственность за доказанные судом потери в результате небрежности, мошенничества и других запрещенных законом действий.

VIII. Прочие положения

34. Настоящий контракт об управлении составлен в соответствии с действующими законами Республики Узбекистан. Внесение изменений или дополнений в настоящий контракт будет производиться в соответствии с новыми требованиями законодательства или общего собрания акционеров ПИФа.

35. Споры, возникающие в связи с исполнением настоящего контракта, разрешаются судом и/или Хозяйственным судом в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

36. Настоящий контракт может быть пересмотрен только по письменному соглашению сторон.

37. Любые изменения, вносимые в настоящий контракт, должны быть предварительно одобрены наблюдательным советом или общим собранием акционеров ПИФа. Внесение изменений, производимых в соответствии с действующим законодательством, должно быть внесено в безусловном порядке.

38. Внесение изменений в настоящий контракт, положений, увеличивающих оплату основных и дополнительных вознаграждений управляющей компании, а также других оплат по обслужива-

нию деятельности ПИФа и положений, ограничивающих права акционеров ПИФа, находится в исключительной компетенции общего собрания акционеров ПИФа.

39. Права и обязанности по данному контракту не могут передаваться третьим лицам.

40. Уведомления, предусмотренные настоящим контрактом, должны быть составлены в соответствии с требованиями действующего законодательства.

41. Любое уведомление считается полученным и приобретает статус юридического документа на следующий день после его отправки.

42. Контракт составлен в _____ экземплярах, причем все экземпляры имеют одинаковую юридическую силу.

За ПИФ

Председатель наблюдательного совета ПИФ " _____ "

За управляющую компанию

Генеральный директор управляющей компании " _____ "

Реквизиты: _____

Республика Узбекистан, г. _____

ул. _____

р/с № _____

МФО _____

"Зарегистрировано"
Министерством юстиции
Республики Узбекистан
от 12 августа 1996 г. № 270

"Утверждено"
Министерством финансов
Республики Узбекистан;
Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства
от 7 августа 1996 г.

XXI. ПОЛОЖЕНИЕ О ПОРЯДКЕ ОЦЕНКИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПРИВАТИЗАЦИОННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

1. Общие положения

1. Настоящее положение разработано в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 18 июня 1996 года № 220 "О мерах по организации деятельности инвестиционных фондов" и регулирует порядок оценки стоимости имущества, определения стоимости чистых активов, определения стоимости одной акции Приватизационного инвестиционного фонда (далее именуемого — ПИФ).

2. Под активами ПИФа понимается имущество ПИФа, состоящее из долгосрочных активов (долгосрочные финансовые вложения) и текущих активов (краткосрочные финансовые вложения, депозитные средства и средства в расчетах).

3. Под пассивами ПИФа понимаются краткосрочные обязательства ПИФа (задолженность по отчислениям в бюджет, внебюджетные фонды и др.) и долгосрочные обязательства (специальный государственный кредит). В пассивы ПИФа не включаются собственные средства ПИФа (оплаченный уставный капитал, нераспределенная прибыль и другие источники собственных средств).

4. Под чистыми активами ПИФа понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов величины пассивов ПИФа. При этом отдельные статьи активов ПИФа могут переоцениваться с учетом их рыночной стоимости.

5. Оценка и расчет стоимости чистых активов ПИФа производится в целях:

определения цены продажи акций ПИФа на вторичном рынке ценных бумаг;

оценки результатов деятельности управляющей компании ПИФа и определения размера ее вознаграждения.

6. Под листингом понимается внесение акций акционерных

обществ в список акций, котирующихся в определенном организованном рынке ценных бумаг.

II. Периодичность проведения оценки чистых активов ПИФа

7. Регулярная оценка чистых активов ПИФа.

Регулярная оценка стоимости чистых активов ПИФа проводится ежеквартально на первое число месяца, следующего за отчетным периодом.

Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг может увеличить периодичность проведения регулярной оценки чистых активов до одного месяца.

Акционеры ПИФа должны извещаться о периодичности проведения оценки чистых активов до момента покупки ими акций. Информация об изменениях периодичности проведения оценки должна быть доведена управляющей компанией ПИФа до сведения всех акционеров.

Результаты регулярной оценки отражаются в справке о стоимости чистых активов и текущей финансовой отчетности.

8. Дополнительная оценка стоимости чистых активов ПИФа.

Помимо регулярной оценки стоимости чистых активов управляющая компания ПИФа осуществляет дополнительные оценки в случае наступления обстоятельств, в результате которых есть основания считать, что стоимость чистых активов в расчете на одну оплаченную акцию ПИФа увеличилась или уменьшилась на 10 и более процентов со времени проведения последней оценки. Кроме того, наблюдательный совет ПИФа вправе в любое время по собственному усмотрению потребовать от управляющей компании проведения дополнительной оценки стоимости чистых активов, если у них имеются достаточные основания считать, что переоценка необходима в интересах акционеров ПИФа.

Результаты дополнительных оценок в срок не более трех дней с момента ее проведения доводятся управляющей компанией до сведения наблюдательного совета и акционеров ПИФа.

В случае снижения стоимости чистых активов в расчете на одну акцию на 50 и более процентов управляющая компания совместно с наблюдательным советом ПИФа обязана созвать общее собрание акционеров.

III. Определение стоимости чистых активов ПИФа

9. В состав активов ПИФа, учитываемых при определении стоимости чистых активов ПИФа включаются:

долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

дивиденды, причитающиеся ПИФу;

18. Оценка стоимости расчетов с дебиторами и денежных средств, составляющих активы ПИФа, а также расчетов с кредиторами и резервов предстоящих платежей, составляющих пассивы ПИФа, производится по их балансовой (учетной) стоимости.

У. Отчетность и контроль

19. Результаты определения стоимости чистых активов ПИФа отражаются в справке о стоимости чистых активов ПИФа согласно приложению 1.

Стоимость одной акции ПИФа определяется на основании справки о стоимости чистых активов ПИФа.

20. Справка о стоимости чистых активов ПИФа является документом отчетности управляющей компании перед Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимущество Республики Узбекистан (далее именуемым — Центр).

Справка о стоимости чистых активов ПИФа не позднее следующего дня после окончания срока первичного размещения акции ПИФа представляется управляющей компанией в Центр.

Ежеквартально управляющая компания ПИФа составляет справку о стоимости чистых активов ПИФа в составе квартальной отчетности и представляет ее в Центр.

Справка о стоимости чистых активов ПИФа предъявляется всем заинтересованным лицам по их требованию управляющей компанией.

21. Ответственность за правильность и своевременность проведения оценки стоимости чистых активов ПИФа несут управляющая компания и наблюдательный совет ПИФа.

22. По истечении отчетного года аудитором ПИФа должна быть проведена ежегодная аудиторская проверка учета и отчетности, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФа, а также правильности и своевременности определения стоимости чистых активов ПИФа, стоимости акций ПИФа.

Помимо этого аудитор ПИФа обязан не реже двух раз в год проводить дополнительные (внеплановые) аудиторские проверки правильности и своевременности определения стоимости чистых активов ПИФа, стоимости акций ПИФа.

Аудиторские проверки проводятся в соответствии с договором о проведении аудиторских проверок учета и отчетности, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФа, заключенным между управляющей компанией и аудитором ПИФа.

Заключение аудитора ПИФа по результатам ежегодной аудиторской проверки является обязательным приложением к годовой отчетности ПИФа, представляемой управляющей компанией в Центр.

Заключения аудитора ПИФа по результатам дополнительных (внеплановых) аудиторских проверок направляются управляющей компанией в Центр в трехдневный срок после окончания аудиторской проверки.

Центр либо назначенный им аудитор вправе провести проверку правильности и своевременности определения стоимости чистых активов ПИФа, а также цен размещения и выкупа акции ПИФа. Управляющая компания и депозитарий ПИФа обязаны предоставить все необходимые для проведения такой проверки сведения и документы.

Непредставление управляющей компанией указанных сведений и документов является основанием для приостановления действия ее лицензии на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного института.

Приложение 1
к Положению о порядке оценки
чистых активов ПИФа

СПРАВКА

о стоимости чистых активов ПИФа

на " ____ " _____ 199 ____ г.

(наименование, дата и номер регистрации проспекта эмиссии ПИФа)

(наименование управляющей компании)

(место нахождения управляющей компании и номер телефона для справок)

(наименование органа, выдавшего лицензию управляющей компании, номер и дата выдачи лицензии)

(млн. сумов)

	Источники информации	На дату, предшествующую дате оценки	На дату оценки	Отношение
1	2	3	4	5(4-3)
I. Активы ПИФа				
1.1. Долгосрочные финансовые вложения по оценочной стоимости, всего	Стр.1, гр.3 справки о составе и структуре активов ПИФа			
1.2. Краткосрочные финансовые вложения по оценочной стоимости, всего	Стр.2, гр.3 справки о составе и структуре активов ПИФа			
1.3. Оценочная стоимость долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, всего (стр.1.1 + стр.1.2)				

	2	3	4	5=(1-4)
1.4. Расчеты с дебиторами	Данные аналитического бухгалтерского учета по счетам учета задолженности дебиторов			
1.5. Стоимость накопленного дохода				
1.6. Денежные средства	Данные аналитического бухгалтерского учета по счетам учета денежных средств			
1.7. Стоимость активов ПИФа, всего (стр.1.3 + стр.1.4 + стр.1.5 + стр.1.6)				
И. Пассивы ПИФа				
2.1. Расчеты с кредиторами	Данные аналитического бухгалтерского учета по счетам расчетов с кредиторами			
2.2. Резервы предстоящих расходов и платежей	По данным аналитического учета			
2.3. Стоимость пассивов ПИФа, всего (стр.2.1 + стр.2.2)				
III. Стоимость чистых активов ПИФа (стр.1.7 – стр.2.3)				
IV. Дивиденды, выплаченные ПИФом со дня проведения последней оценки чистых активов	По данным аналитического учета			

*Приложение 1
к Положению о порядке оценки
чистых активов ПИФа*

СПРАВКА
о стоимости чистых активов ПИФа
на " ____ " _____ 199 __ г.

(наименование, дата и номер регистрации проспекта эмиссии ПИФа)

(наименование управляющей компании)

(место нахождения управляющей компании и номер телефона для справок)

(наименование органа, выдавшего лицензию управляющей компании, номер и дата выдачи лицензии)

(млн. сумов)

	Источники информации	На дату, предшествующую дате оценки	На дату оценки	Отклонение
1	2	3	4	5=4-3
I. Активы ПИФа				
1.1. Долгосрочные финансовые вложения по оценочной стоимости, всего	Стр.1, гр.3 справки о составе и структуре активов ПИФа			
1.2. Краткосрочные финансовые вложения по оценочной стоимости, всего	Стр.2, гр.3 справки о составе и структуре активов ПИФа			
1.3. Оценочная стоимость долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, всего (стр.1.1 + стр.1.2)				

	2	3	4	5-7-8-9
1.4. Расчеты с дебиторами	Данные аналитического бухгалтерского учета по счетам учета задолженности дебиторов			
1.5. Стоимость накопленного дохода				
1.6. Денежные средства	Данные аналитического бухгалтерского учета по счетам учета денежных средств			
1.7. Стоимость активов ПИФа, всего (стр.1.3 + стр.1.4 + стр.1.5 + стр.1.6)				
II. Пассивы ПИФа				
2.1. Расчеты с кредиторами	Данные аналитического бухгалтерского учета по счетам расчетов с кредиторами			
2.2. Резервы предстоящих расходов и платежей	По данным аналитического учета			
2.3. Стоимость пассивов ПИФа, всего (стр.2.1 + стр.2.2)				
III. Стоимость чистых активов ПИФа (стр.1.7 – стр.2.3)				
IV. Дивиденды, выплаченные ПИФом со дня проведения последней оценки чистых активов	По данным аналитического учета			

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

СПРАВКА о составе и структуре активов ПИФа на " ____ " _____ 199__ г.

(наименование ПИФа)

Таблица 1

	Наименование каждого эмитента ценных бумаг	Количество ценных бумаг	Балансовая (учитная) стоимость ценных бумаг	Оценочная стоимость ценных бумаг	Отношение оценочной стоимости активов ПИФа (стр.1.7 гр.3 справки стоимости чистых активов ПИФа), %
	1	2	3	4	5
1. Долгосрочные финансовые вложения					
2. Краткосрочные финансовые вложения					
3. Стоимость акти- вов ПИФа (стр.1.7 гр.3 справки сто- имости чистых активов ПИФа)					

Таблица II

	Имущество каждого эмитента ценных бумаг, составляющих ПИФ	Источники информации	Сумм, млн. сумов	В процентах к стоимости активов ПИФа (стр.1.7 гр.3 справки о стоимости чистых активов ПИФа)
1	2	3	4	5
Стоимость активов ПИФа		Справка о стоимости чистых активов ПИФа стр.1.7 гр.3		
Ценные бумаги, не имеющие признава- емой котировки по балансовой (учетной) стоимости*,		Данные аналитичес- кого бухгал- терского учета ПИФа		
Ценные бумаги одного эмитента (за исклю- чением государствен- ных ценных бумаг Республики Узбекис- тан) по оценочной, а при ее отсутствии — по балансовой (учет- ной) стоимости, пре- вышающие 10 и более процентов стоимости активов ПИФа		Данные таблицы 1 или аналитичес- кого бухгал- терского учета		

* В данной строке приводятся данные по ценным бумагам по истечении 15 календарных дней с даты прекращения их котирования по каждому эмитенту ценных бумаг.

К справке прилагается информация об инвестициях, не соответствующих требованиям к составу и структуре активов ПИФа.

Если активы ПИФа составляют указанные ниже активы, то указываются следующие сведения:

1. Голосующие ценные бумаги одного эмитента, если управляющая компания и ее аффилированные лица управляют и (или) владеют более чем 25 процентами таких бумаг плюс одна голосующая ценная бумага этого эмитента:

наименование эмитента _____

количество _____

2. Ценные бумаги, выпущенные управляющей компанией и ее аффилированными лицами, специализированным депозитарием и аудитором ПИФа:

наименование эмитента _____

количество _____

"Зарегистрировано"
 Министерством юстиции
 Республики Узбекистан
 от 12 августа 1996 г. № 271

"Утверждено"
 Министерством финансов
 Республики Узбекистан
 Государственным комитетом
 Республики Узбекистан
 по управлению государственным
 имуществом и поддержке
 предпринимательства
 от 7 августа 1996 г.

XXII. ТИПОВОЙ ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ ПРИВАТИЗАЦИОННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

1. Основные сведения о приватизационном инвестиционном фонде

1. Приватизационный инвестиционный фонд "____",
 далее именуемый ПИФ, создан в форме акционерного общества
 открытого типа.

2. Сокращенное наименование ПИФа:
 ПИФ "_____".

3. Зарегистрирован в качестве юридического лица в Министер-
 стве юстиции Республики Узбекистан "____" _____ 199__ года
 под № ____.

4. ПИФ является инвестиционным фондом закрытого типа.

5. Лицензия № _____ на право осуществления деятельнос-
 ти на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного института
 выдана Центром по координации и контролю за функционирова-
 нием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Уз-
 бекистан "____" _____ 199__ года.

6. Юридический адрес ПИФа: _____.

7. Почтовый адрес ПИФа: _____.

8. Банковские реквизиты: _____.

9. Срок деятельности ПИФ _____.

(не менее срока погашения госкредита) лет (или неограничен)

10. Ответственность за достоверность представляемых в про-
 спекте эмиссии данных, а также за несоблюдение правил выпуска
 ценных бумаг несут ПИФ (эмитент), гаранты его выпуска и иные
 инвестиционные институты, распространяющие по соглашению с
 ним его ценные бумаги.

11. Орган, осуществивший регистрацию выпуска акций ПИФа,
 не несет ответственности за достоверность информации, представ-
 ленной в проспекте эмиссии.

II. Инвестиционная декларация

12. Цели инвестиций:

способствование процессу приватизации посредством привлечения денежных средств широких слоев населения, а также специальных государственных кредитов и вложения их в акции приватизированных предприятий;

обеспечение доходности вложений;

обеспечение приращения вложенных средств.

13. Направления инвестиционной политики (агрессивная политика, направленная на рисковые, высокодоходные инвестиции, пассивная политика, направленная на низкорискованные, со стабильным доходом инвестиции и умеренная политика, совмещающие два полюса направлений инвестиционной политики);

краткое описание предполагаемой деятельности ПИФа на рынке ценных бумаг, исходя из направления инвестиционной политики ПИФ будет производить инвестиции в простые акции приватизированных предприятий и в государственные ценные бумаги;

указание минимальных и максимальных долей портфеля ПИФа, которые он предполагает вкладывать в те или иные виды ценных бумаг.

14. Ограничения в инвестиционной деятельности.

ПИФ не имеет права:

осуществлять иные виды инвестиций, кроме вложения в акции приватизированных предприятий и в государственные ценные бумаги;

выпускать облигации, привилегированные акции и иные денежные обязательства, собственники которых получают преимущественное право на имущество ПИФа по сравнению с владельцами простых именных акций;

приобретать акции приватизированного предприятия в случае, если после их приобретения аффилированным лицам ПИФа будет принадлежать более 15% акций этого предприятия;

приобретать и иметь в своих активах более 35% ценных бумаг одного эмитента по номинальной стоимости;

инвестировать более 10% своих чистых активов в ценные бумаги одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг;

инвестировать средства в акции аффилированных лиц ПИФа; заключать договоры о продаже ценных бумаг, которые ему не принадлежат или которые он не имеет права приобретать;

привлекать какие-либо заемные средства, за исключением специальных государственных кредитов, выдаваемых для оплаты пяти шестых части стоимости акций, приобретаемых ПИФом;

выпускать долговые обязательства;

выдавать гарантии любого рода, закладывать имущество или имущественные права;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги, выпущенные управляющей компанией, депозитарием, независимым аудитором, учредителями ПИФа, а также акционерами, владеющими пять и более процентами акций ПИФа, предприятиями, контролирующими или находящимися под контролем этих лиц;

приобретать у своих аффилированных лиц либо продавать им ценные бумаги и иное имущество;

вкладывать средства в долговые обязательства, за исключением государственных ценных бумаг;

осуществлять деятельность в качестве представителей посредников, продавцов объектов приватизации, в том числе при продаже акций, долей, паев приватизированных предприятий;

приобретать и иметь в своих активах акции иных фондов;

обменивать выпущенные ПИФом акции на акции акционерных обществ;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги предприятий, не прошедших государственной регистрации в Республике Узбекистан или осуществляющих основную деятельность не на территории Республики Узбекистан;

заключать сделки, не связанные с инвестиционной деятельностью, приобретать опционы или фьючерсные контракты любого рода; иметь менее 2 и более 20 учредителей;

выкупать свои акции у акционеров.

15. Депозитарий не может быть кредитором и гарантом ПИФа.

16. Органы государственной власти и управления не могут быть учредителями ПИФа.

17. Кроме вышеуказанных требований, ПИФ по решению учредителей вводит дополнительные ограничения инвестиций.

III. Сведения о предыдущих выпусках ценных бумаг

18. Уставный фонд при учреждении ПИФа (не менее 200 размеров минимальных зарплат) составляет _____ сумов.

19. Уставный фонд сформирован и оплачен учредителями денежными средствами.

Акции в количестве _____ штук распределены между учредителями пропорционально их долям.

20. Отчет о дополнительно выпущенных ПИФом ценных бумагах с разбивкой по выпускам ценных бумаг:

вид ценных бумаг (простые именные акции);

номер, дата и кем произведена государственная регистрация выпуска;

объем выпуска (по номинальной стоимости);

количество выпущенных акций;

номинальная стоимость одной акции — 100 сумов;

количество нереализованных акций предыдущего выпуска;

выплата дивидендов в динамике, за три последних года или меньший период, в течение которого функционирует ПИФ;

дата выплаты дивидендов.

21. Акции ПИФа зарегистрированы как простые именные акции, которые наделены равными между собой правами.

IV. Сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг

22. Размер уставного фонда с учетом дополнительного выпуска акций.

23. Общие данные о ценных бумагах:

вид выпускаемых ценных бумаг (простые именные акции);

общий объем выпуска (по номинальной стоимости);

количество выпускаемых ценных бумаг (шт.);

номинальная стоимость одной акции — 100 сумов;

24. Данные о порядке выпуска ценных бумаг:

дата начала размещения акций;

дата окончания размещения акций;

форма выпуска ценных бумаг (безналичная, наличная);

оплата акций ПИФа производится только денежными средствами, в наличной или безналичной форме;

место/места, где потенциальные покупатели могут приобрести (подписаться) на ценные бумаги;

ограничения на приобретение акций ПИФа;

условия и порядок распространения ценных бумаг.

25. Дополнительная информация об эмитенте может быть получена по адресу: _____
или по телефону _____.

V. Сведения об учредителях

26. Общее количество учредителей для вновь создаваемого ПИФа.

Поименный список учредителей для вновь создаваемого ПИФа:

№	Полное наименование и организационно-правовая форма	Место нахождения (для юридических лиц)	Ф.И.О., паспортные данные (для физических лиц)	Доля в уставном фонде ПИФа	Доля учредителей в уставном фонде		
					ГКИ	Вышестоящей организации	Юридических лиц, в которых доля государства и вышестоящей организации более 25%
1	2	3	4	5	6	7	8

VI. Органы управления

27. Сведения о Наблюдательном совете ПИФа:
 фамилии, имена, отчества членов Наблюдательного совета,
 их паспортные данные;
 доля в уставном фонде ПИФа (в процентах);
 перечень всех занимаемых должностей за последние пять лет,
 с учетом должности, занимаемой в настоящее время.

28. Сведения об Управляющей компании ПИФа:
 полное наименование компании;
 место нахождения;
 номер и дата государственной регистрации;
 банковские реквизиты и объем собственных активов;
 состав учредителей с указанием их долей (в процентах);
 номер и дата выдачи лицензии на осуществление деятельнос-
 ти на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного института;
 сведения об иных инвестиционных фондах, с которыми заклю-
 чены договоры на управление;
 доля в уставном капитале эмитента (в процентах);
 перечень аффилированных лиц, а также лиц, контролирую-
 щих или находящихся под контролем Управляющей компании.

29. Сведения о депозитарии ПИФа:
 Национальный депозитарий "Вакт" зарегистрирован в каче-
 стве юридического лица _____ "_____" _____ 199__
 года, под № _____.

Сокращенное наименование: _____.

Юридический адрес: _____.

Почтовый адрес: _____.

Банковские реквизиты: _____.

Учредителями Национального депозитария "Вакт" являются:

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности вы-
 дана _____ "_____" _____ 199__ года № _____.

Доля в уставном фонде эмитента (в процентах).

Аффилированными лицами, а также лицами, контролирую-
 щими или находящимися под контролем депозитария, являются:

VII. Сведения о независимом аудиторе ПИФа

30. Сведения о независимом аудиторе – юридическом лице:
 полное и сокращенное наименование;
 дата и номер государственной регистрации, наименование ре-
 гистрирующего органа;
 номер и дата лицензии на право осуществления аудиторской
 деятельности, наименование органа, выдавшего лицензию;
 место нахождения и банковские реквизиты.

31. Сведения о независимом аудиторе — физическом лице: фамилия, имя, отчество; паспортные данные; номер и дата включения аудитора в профессиональный реестр аудиторов.

VIII. Дополнительные сведения

32. Сведения о судебных исках и санкциях, предъявленных к ПИФу, членам Наблюдательного совета на момент регистрации проспекта эмиссии.

33. Сведения об административных и финансовых санкциях, налагавшихся на эмитента органами государственного управления, судебными органами в течение трех лет до момента принятия решения о выпуске ценных бумаг. Такие сведения должны содержать информацию о дате наложения санкций; органе, наложившем санкции; причине наложения санкций; виде санкций; размере санкций; степени исполнения санкций к моменту принятия решения о выпуске ценных бумаг.

IX. Сведения о затратах ПИФа

34. За оказание ПИФу услуг, согласно контракту об управлении фондом, Управляющая компания получает от ПИФа вознаграждение.

35. Размер вознаграждения Управляющей компании за управление ПИФом, составляет _____ сумов в год. Выплата вознаграждения Управляющей компании производится ежеквартально в пятнадцатый срок с момента окончания отчетного квартала.

36. Максимальное годовое вознаграждение, получаемое Управляющей компанией в связи с управлением ПИФом, устанавливается в размере не более 5% от чистых активов ПИФа. В указанную сумму включается возмещение всех расходов Управляющей компании. В случае превышения годового вознаграждения Управляющей компании 5% средней годовой стоимости активов баланса ПИФа, объем вознаграждения Управляющей компании должен быть приведен в соответствие с установленным соотношением.

37. По результатам года Управляющая компания получает дополнительное премиальное вознаграждение в размере до _____ % от величины прироста чистых активов ПИФа за отчетный год, рассчитанной в соответствии с методикой определения чистых активов ПИФа, за вычетом суммы, которая могла быть получена при вложении этих активов ПИФа на депозит в банки. При отрицательном соотношении дополнительное вознаграждение не выплачивается.

38. Управляющая компания не имеет права на получение двух платежей от ПИФа, кроме платежей вознаграждения, дополнительного премиального вознаграждения по итогам года и платежей на

покрытие расходов по выплате вознаграждений Наблюдательному совету ПИФа, депозитарию и расходов по перечислению обязательных налогов от деятельности ПИФа и издержек, понесенных по организационным вопросам ПИФа.

№	Наименование затрат	Сумма	В процентах
1.	Размер вознаграждения, выплаченного Управляющей компании За последний финансовый год За последний квартал, предусмотренный контрактом с Управляющей компанией	в суммах	к стоимости чистых активов на последнюю отчетную дату
2.	Размер вознаграждения, выплаченного депозитарию За последний финансовый год За последний квартал, предусмотренный контрактом с депозитарием	в суммах	к стоимости чистых активов на последнюю отчетную дату
3.	Другие затраты ПИФа за: а) внесение изменений в устав ПИФа или в другие контракты; б) регистрацию выпуска акций ПИФа; в) услуги по котировки; г) за рекламу (в размере до одного процента стоимости активов ПИФа); д) брокерские услуги; е) налоги, связанные с деятельностью ПИФа (за исключением подоходных налогов, подлежащих оплате управляющей компанией для удержанных с нее в отношении платы за управление или премиальных), включая расходы по расчету налогов, юридическому и бухгалтерскому анализу; и) вознаграждение членам Наблюдательного совета ПИФа За последний финансовый год За последний квартал	в суммах	к стоимости чистых активов на последнюю отчетную дату

Х. Соединения для акционеров

39. Каждый акционер ПИФа имеет право присутствовать на общих собраниях акционеров персонально или доверять осуществление своих прав на собрания другим акционерам (их представителям), а также третьим лицам.

40. Представители акционеров могут быть постоянными либо назначенными на определенный срок.

41. Каждая акция дает право одного голоса при решении всех вопросов, рассматриваемых на общем собрании акционеров, право на получение дивидендов ПИФа.

42. Все акции ПИФа являются простыми именными акциями с одинаковым правом голоса, дают право на участие в управлении ПИФа, право на получение дивидендов и соответствующей части имущества при ликвидации ПИФа.

43. В случае ликвидации ПИФа его имущество, оставшееся после удовлетворения претензий кредиторов, будет распределяться между держателями простых акций в соответствии с их долей акций в уставном капитале ПИФа.

44. Акционер вправе в любой срок заменить своего представителя в высшем органе, поставив об этом в известность управляющую компанию ПИФа.

45. Акционерам могут выдаваться сертификаты на суммарную номинальную стоимость приобретенных акций.

46. Акция неделима. В случае, когда одна и та же акция принадлежит нескольким лицам, все они признаются одним владельцем акции и могут осуществлять свои права через одного из них или через общего представителя.

47. Высшим органом управления ПИФа является общее собрание акционеров, к исключительной компетенции которого относятся:

внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции; реорганизация общества; утверждение объемов выпуска ПИФом новой эмиссии; утверждение инвестиционной декларации; утверждение контрактов с управляющей компанией и депозитарием, порядка определения размеров вознаграждения депозитария и управляющей компании, а также внесение в них изменений и дополнений; утверждение аудитора ПИФа; рассмотрение и утверждение годовых отчетов о результатах деятельности ПИФа, включая его филиалы, порядка распределения дохода (прибыли), возмещения убытков и расчетов дивидендов; определение количественного состава наблюдательного совета, избрание и отзыв членов наблюдательного совета ПИФа; утверждение регламента общего собрания; увеличение уставного фонда ПИФа; принятие решений о привлечении к имущественной ответственности должностных лиц фонда; принятие ре-

шений относительно распределения прибыли и покрытия убытков; определение условий оплаты труда должностных лиц фонда, его филиалов; принятие решения о ликвидации фонда, создание ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса и отчета.

48. Численный и персональный состав Наблюдательного совета при учреждении ПИФа принимается решением учредителей.

49. К исключительной компетенции общего собрания акционеров ПИФа могут быть отнесены и иные вопросы.

50. Общее собрание признается правомочным, если в нем принимают участие акционеры, имеющие в соответствии с уставом общества более 60% голосов.

51. Для решения вопросов об изменении и дополнении устава ПИФа; реорганизации и ликвидации ПИФа; создании и прекращении деятельности филиалов, изменении уставного фонда необходимо большинство в три четверти голосов, участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

52. По всем остальным вопросам решение принимается простым большинством голосов, при наличии кворума.

53. При отсутствии кворума дата проведения повторного собрания акционеров переносится на 14 календарных дней.

54. Повторное общее собрание акционеров проводится независимо от кворума. Решения на повторном общем собрании принимаются простым большинством голосов, за исключением вопросов, за которые необходимо одобрение акционеров, владеющих не менее 3/4 голосов участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

55. Помимо годового могут созываться внеочередные собрания. Внеочередные собрания акционеров могут быть созваны наблюдательным советом:

для рассмотрения любых вопросов деятельности ПИФа. Председатель наблюдательного совета ПИФа обязан созвать внеочередное собрание по решению наблюдательного совета либо акционеров, владеющих в совокупности не менее чем 10% акций ПИФа, депозитария, аудитора и управляющей компании ПИФа. В таком требовании должна быть сформулирована цель проведения собрания;

в случае прекращения действия или отзыва лицензии управляющей компании или депозитария ПИФа, для утверждения контракта с новой управляющей компанией или депозитарием.

56. Наблюдательный совет ПИФа обязан созвать внеочередное общее собрание, в случае прекращения действия или отзыва лицензии Управляющей компании ПИФа, для утверждения соглашения с новой Управляющей компанией.

57. Уведомление о созыве собрания и его повестка дня осуществляется путем оповещения через средства массовой информа-

Х. Сведения для акционеров

39. Каждый акционер ПИФа имеет право присутствовать на общих собраниях акционеров персонально или доверять осуществление своих прав на собрании другим акционерам (их представителям), а также третьим лицам.

40. Представители акционеров могут быть постоянными либо назначенными на определенный срок.

41. Каждая акция дает право одного голоса при решении всех вопросов, рассматриваемых на общем собрании акционеров, право на получение дивидендов ПИФа.

42. Все акции ПИФа являются простыми именными акциями с одинаковым правом голоса, дают право на участие в управлении ПИФа, право на получение дивидендов и соответствующей части имущества при ликвидации ПИФа.

43. В случае ликвидации ПИФа его имущество, оставшееся после удовлетворения претензий кредиторов, будет распределяться между держателями простых акций в соответствии с их долей акций в уставном капитале ПИФа.

44. Акционер вправе в любой срок заменить своего представителя в высшем органе, поставив об этом в известность управляющую компанию ПИФа.

45. Акционерам могут выдаваться сертификаты на суммарную номинальную стоимость приобретенных акций.

46. Акция неделима. В случае, когда одна и та же акция принадлежит нескольким лицам, все они признаются одним владельцем акции и могут осуществлять свои права через одного из них или через общего представителя.

47. Высшим органом управления ПИФа является общее собрание акционеров, к исключительной компетенции которого относятся:

внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции; реорганизация общества; утверждение объемов выпуска ПИФом новой эмиссии; утверждение инвестиционной декларации; утверждение контрактов с управляющей компанией и депозитарием, порядка определения размеров вознаграждения депозитария и управляющей компании, а также внесение в них изменений и дополнений; утверждение аудитора ПИФа; рассмотрение и утверждение годовых отчетов о результатах деятельности ПИФа, включая его филиалы, порядка распределения дохода (прибыли), возмещения убытков и расчетов дивидендов; определение количественного состава наблюдательного совета, избрание и отзыв членов наблюдательного совета ПИФа; утверждение регламента общего собрания; увеличение уставного фонда ПИФа; принятие решений о привлечении к имущественной ответственности должностных лиц фонда; принятие ре-

шений относительно распределения прибыли и покрытия убытков; определение условий оплаты труда должностных лиц фонда, его филиалов; принятие решения о ликвидации фонда, создание ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса и отчета.

48. Численный и персональный состав Наблюдательного совета при учреждении ПИФа принимается решением учредителей.

49. К исключительной компетенции общего собрания акционеров ПИФа могут быть отнесены и иные вопросы.

50. Общее собрание признается правомочным, если в нем принимают участие акционеры, имеющие в соответствии с уставом общества более 60% голосов.

51. Для решения вопросов об изменении и дополнении устава ПИФа; реорганизации и ликвидации ПИФа; создании и прекращении деятельности филиалов, изменении уставного фонда необходимо большинство в три четверти голосов, участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

52. По всем остальным вопросам решение принимается простым большинством голосов, при наличии кворума.

53. При отсутствии кворума дата проведения повторного собрания акционеров переносится на 14 календарных дней.

54. Повторное общее собрание акционеров проводится независимо от кворума. Решения на повторном общем собрании принимаются простым большинством голосов, за исключением вопросов, за которые необходимо одобрение акционеров, владеющих не менее 3/4 голосов участвующих в общем собрании акционеров ПИФа.

55. Помимо годового могут созываться внеочередные собрания. Внеочередные собрания акционеров могут быть созваны наблюдательным советом:

для рассмотрения любых вопросов деятельности ПИФа. Председатель наблюдательного совета ПИФа обязан созвать внеочередное собрание по решению наблюдательного совета либо акционеров, владеющих в совокупности не менее чем 10% акций ПИФа, депозитария, аудитора и управляющей компании ПИФа. В таком требовании должна быть сформулирована цель проведения собрания;

в случае прекращения действия или отзыва лицензии управляющей компании или депозитария ПИФа, для утверждения контракта с новой управляющей компанией или депозитарием.

56. Наблюдательный совет ПИФа обязан созвать внеочередное общее собрание, в случае прекращения действия или отзыва лицензии Управляющей компании ПИФа, для утверждения соглашения с новой Управляющей компанией.

57. Уведомление о созыве собрания и его повестка дня осуществляется путем оповещения через средства массовой информа-

ции или путем письменного уведомления каждого акционера не позднее чем за 30 дней до даты его проведения.

58. В полномочия Наблюдательного совета входят решения всех вопросов деятельности ПИФа, если они не отнесены к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

59. Оплата приобретаемых акций ПИФа производится только денежными средствами в наличной или в безналичной форме.

60. Сведения об организациях, принимающих участие в распространении акций ПИФа.

XI. Порядок выплаты дивидендов ПИФа

61. Прибыль ПИФа, направляемая на выплату дивидендов, подлежит распределению между акционерами пропорционально числу принадлежащих им акций.

62. Дивиденды выдаются по акциям, приобретенным не позднее чем за 30 дней до официально объявленной даты собрания акционеров.

63. Дивиденды не выплачиваются по акциям, которые находятся на балансе ПИФа.

64. Промежуточный дивиденд (квартальный, полугодовой) объявляется Наблюдательным советом ПИФа в расчете на одну акцию по итогам квартала (полугодия).

65. Размер окончательного дивиденда, приходящийся на одну акцию, объявляется общим собранием акционеров по результатам года с учетом выплаты промежуточных дивидендов по предложению Наблюдательного совета.

66. Размер окончательного дивиденда не может быть больше рекомендованного Наблюдательным советом ПИФа, но может быть уменьшен общим собранием акционеров.

67. Общее собрание акционеров и Наблюдательный совет вправе принимать решения о нецелесообразности выплаты дивидендов по акциям ПИФа по итогам того или иного периода и года в целом, в случаях, если ПИФ неплатежеспособен либо может стать таковым после выплаты дивидендов.

68. Если в годовом балансе фонда имеются убытки, то Наблюдательный совет или общее собрание акционеров не вправе объявлять и выплачивать дивиденды по акциям до тех пор, пока убытки не будут покрыты.

69. ПИФ объявляет размер дивидендов без учета налогов с них.

70. Выплата объявленных общим собранием дивидендов является обязательной для ПИФа.

71. ПИФ публикует данные о размере, сроках и месте выплачиваемых дивидендов в средствах массовой информации или сообщает эти данные каждому акционеру в письменной форме по месту, указанному акционером в реестре акционеров, и внесенными в

него изменениями, в декадный срок с момента принятия решения о выплате дивидендов.

72. Дивиденд выплачивается ПИФами самостоятельно или банком-агентом чеком, платежным поручением, почтовым или телеграфным переводом. ПИФ обеспечивает выплату дивидендов в виде и по адресу, указанному каждым конкретным акционером.

73. Дивиденды выплачиваются за вычетом соответствующих налогов.

74. Дивиденд, не востребованный владельцем или его законным правопреемником или наследником в установленные для исчисления исковой давности сроки, перечисляется в доход ПИФа.

75. Выплата дивидендов производится в следующие сроки: промежуточные: квартальные, не позднее _____ дней после окончания квартала;

полугодовые, не позднее _____ дней после окончания полугодия;

окончательные (годовые) не позднее _____ дней года, следующего за отчетным.

76. Акционер вправе дать поручение ПИФу осуществлять выплату причитающихся ему дивидендов в более поздние сроки.

XII. Дополнительная информация для акционеров ПИФа

77. ПИФ не может гарантировать инвесторам письменно или путем рекламы получение прибыли, дохода или увеличение стоимости акций ПИФа.

78. Акционеры должны знать, что инвестиционная деятельность сопряжена с риском.

79. Предшествующее повышение цены акций ПИФа, если таковое имело место, не означает, что повышение обязательно повторится в будущем.

80. ПИФ не производит выкуп акций у акционеров.

81. Прежде чем приобретать акции ПИФа, акционеры имеют право рассмотреть все возможные варианты инвестирования своих средств.

XIII. Справочная информация

82. Перечень инвестиций ПИФа на начало и конец отчетного периода с указанием их стоимости, определяемой в соответствии с положением о порядке оценки чистых активов инвестиционного фонда.

Инвестиционный доход (доход от процентов и дивидендов по инвестициям фонда) за отчетный период.

83. Увеличение (уменьшение) стоимости активов ПИФа в зависимости от повышения (понижения) рыночной цены акций, составляющих портфель ПИФа.

государственных ценных бумаг, подтвержденной соответствующими документами о сделке;

в) выплата вознаграждения управляющей компании или депозитарию в соответствии с контрактом об управлении и депозитарном обслуживании;

г) оплата расходов, связанных с оплатой профессиональных услуг, а также расходы, понесенные ПИФом за:

внесение изменений в устав ПИФа или в другие контракты, связанные с осуществлением деятельности ПИФа;

регистрацию выпуска акций ПИФа, услуги по котировке и оплате брокерских услуг, а также за рекламу;

налоги, связанные с деятельностью ПИФа (за исключением подоходных налогов, подлежащих оплате управляющей компанией или удержанных с нее в отношении платы за управление или премиальных), включая расходы по расчету налогов, юридическому и бухгалтерскому анализу;

вознаграждение членам наблюдательного совета ПИФа.

Депозитарий не имеет права подписывать платежные поручения, противоречащие законодательству Республики Узбекистан, настоящему уставу и решениям общего собрания акционеров, а также наблюдательного совета ПИФа.

Депозитарий не имеет права выдавать какие-либо ценные бумаги ПИФа до получения соответствующих документов, подтверждающих продажу этих ценных бумаг.

Депозитарий обязан в соответствии с заключенным контрактом о депозитарном обслуживании уведомить акционеров ПИФа о суммах и времени выплаты дивидендов.

Депозитарий обязан обеспечить контроль за поступлениями всех причитающихся процентов, дивидендов и ликвидационных платежей, а также уведомить в течение 15 дней наблюдательный совет ПИФа в случае несоблюдения соответствующих условий.

Для обеспечения надежности хранения:

открыть для хранения ценных бумаг ПИФа счет-депо и принять на ответственное хранение от ПИФа и третьих лиц ценные бумаги ПИФа;

обеспечить надлежащее хранение, учет и возврат ценных бумаг ПИФа и имеет право держать ценные бумаги в форме наличных или безналичных акций;

не использовать ценные бумаги ПИФа в качестве собственных активов либо в качестве залога или в интересах третьих лиц или любым иным образом, входящим за рамки настоящего контракта;

для обеспечения точности и полноты выполнения распоряжений:

осуществлять действия с ценными бумагами, принадлежащими ПИФу, лишь на основании полученных надлежащих распоряжений ПИФа, записанных от имени ПИФа лицами, уполномоченными

ценными наблюдательным советом, и обязан иметь список с указанием фамилий, имен, отчеств, должностей и образцами подписей, должностных лиц ПИФа, со всеми изменениями и дополнениями указанного списка. В списке также должно быть определено лицо, уполномоченное представлять обновленный список;

требовать от ПИФа и его управляющей компании представления платежных и иных документов, содержащих указания на продажу, приобретение ценных бумаг, с указанием сторон, необходимых для выполнения обязанностей Депозитария по настоящему контракту;

не выполнять распоряжения, которые противоречат Положению о ПИФах, Уставу ПИФа, решениям общего собрания ПИФа или настоящему контракту. В случае получения от кого-либо распоряжений или инструкций, противоречащих положениям вышеперечисленных документов, депозитарий обязан немедленно поставить об этом в известность наблюдательный совет ПИФа;

в целях обеспечения надежности исполнения сделок:

обеспечивать своевременное получение и учет приобретаемых ценных бумаг ПИФом;

сдавать при наличии специальных распоряжений ПИФа ценные бумаги для передачи на имя агента, а также обменивать ценные бумаги на сертификаты или документы того же эмитента, которые удовлетворяют стоимости, равную стоимости обмениваемых ценных бумаг;

при получении надлежащих распоряжений обеспечить доставку ценных бумаг соответствующим сторонам;

осуществлять передачу ценных бумаг, принадлежащих ПИФу только после поступления денежных средств в счет их оплаты;

в целях обеспечения точности:

своевременно оформлять и выдавать при получении соответствующих распоряжений необходимые доверенности, подтверждать письменно факт получения уведомлений о собраниях, а также сведений и документов, относительно принадлежащих ПИФу ценных бумаг;

обеспечить выполнение надлежащих инструкций и распоряжений наблюдательного совета или управляющей компании, в точном соответствии с содержащимися в них указаниями, по требованию указанных в них лиц, не предпринимать каких-либо действий в отношении принадлежащих ПИФу ценных бумаг иначе как в соответствии с полномочиями, предусмотренными контрактом с депозитарием и распоряжениями ПИФа;

обеспечить сохранность и возврат ценных бумаг ПИФа, учет и ведение операций, связанных с движением ценных бумаг, хранить и предоставлять ПИФу первичные документы по учету ценных бумаг;

обеспечить ведение реестра акционеров ПИФа в порядке и по форме, установленными законодательством;

своевременно сообщать наблюдательному совету ПИФа о действиях управляющего, противоречащих законодательству Республики Узбекистан, учредительному контракту, уставу, инвестиционной декларации, иным документам ПИФа;

соблюдать конфиденциальность информации, полученной в связи с выполнением условий контракта с депозитарием;

члены наблюдательного совета депозитария не могут входить в наблюдательный совет управляющего и наблюдательный совет ПИФа, а также исполнять обязанности членов этих советов;

составлять отчетность о состоянии и движении ценных бумаг ПИФа, ежеквартально представлять ее наблюдательному совету ПИФа.

В отчет, представляемый депозитарием в наблюдательный совет ПИФа, в конце каждого календарного месяца в обязательном порядке включаются следующие сведения:

перечень ценных бумаг, купленных или проданных от имени ПИФа;

перечень всех ценных бумаг, хранящихся им от имени ПИФа на последний день этого периода, подписанный уполномоченными сотрудниками депозитария;

сведения о составе и изменениях в составе должностных лиц депозитария;

количество выпущенных и проданных акций ПИФа за отчетный период и на отчетную дату;

текущая цена акций ПИФа на дату составления отчета.

Годовой отчет должен быть представлен наблюдательному совету в течение 60 дней после окончания финансового года.

Депозитарий обязан оказывать содействие аудиторам в процессе аудита и проверки отчетов депозитария, управляющей компании и ПИФа.

Депозитарий обязан создавать, вести и хранить документы учета и отчетности об обращении ценных бумаг ПИФа. Данные документы являются собственностью ПИФа и открыты для ознакомления аудиторам, а также акционерам ПИФа и их представителям в объеме, предусмотренном законодательством Республики Узбекистан и Уставом ПИФа.

3. Депозитарий имеет право:

требовать от ПИФа допуска на заседание наблюдательного совета ПИФа представителя депозитария;

вносить предложения в наблюдательный совет и управляющему ПИФом по вопросам, связанным с деятельностью ПИФа и его управляющего;

требовать в соответствии с условиями контракта возмещения расходов, связанных с выполнением своих обязанностей.

4. ПИФ обязан:

устанавливать полномочия, необходимые для выполнения депозитарием своих обязанностей в соответствии с заключенным контрактом с депозитарием;

передать на хранение депозитарию ценные бумаги, согласно акту приема-передачи;

допускать на заседание наблюдательного совета ПИФа представителя депозитария по его требованию;

предоставить депозитарию список лиц, уполномоченных давать распоряжения от его имени, связанных с операциями с ценными бумагами, с указанием фамилии, имени, отчества, должностей и образцами подписей, а в дальнейшем — своевременно извещать депозитарий о всех изменениях и дополнениях указанного списка;

компенсировать расходы депозитария, связанные с выполнением им функций в соответствии с условиями заключенного с ним контракта с депозитарием.

III. Вознаграждение депозитария

5. ПИФ выплачивает депозитарию вознаграждение в сумме _____ сумов путем перечисления денежных средств на счет депозитария в срок не позднее пяти дней, следующих за последним днем отчетного квартала.

6. Размер вознаграждения может быть изменен письменным распоряжением наблюдательного совета ПИФа с согласия депозитария, что удостоверяется подписью депозитария.

IV. Ответственность сторон

7. Депозитарий несет полную ответственность перед ПИФом и акционерами ПИФа по всем убыткам, понесенным ПИФом в результате ненадлежащего исполнения, дезинформации, незаконного присвоения или нарушений законодательства, Устава ПИФа, постановлений общего собрания акционеров ПИФа или настоящего контракта, совершенных депозитарием или его служащими.

8. Депозитарий не несет ответственности перед ПИФом и акционерами ПИФа за ущерб, причиненный действием или бездействием депозитария, предпринятые в соответствии с полученными распоряжениями, за исключением тех случаев, когда нарушается законодательство Республики Узбекистан, устав ПИФа, решения наблюдательного совета и общего собрания акционеров ПИФа, а также настоящий контракт.

9. ПИФ обязан возместить убытки депозитарию (по предъявленным искам, решениям суда и пр.), возникшие в связи с исполнением депозитарием своих обязанностей и вытекающие из условий контракта с депозитарием.

У. Прочие положения

10. Настоящий контракт между ПИФом и депозитарием составлен в соответствии с действующими законодательными актами Республики Узбекистан. Внесение изменений или дополнений в настоящий контракт будет производиться в соответствии с новыми требованиями законодательства или общего собрания акционеров ПИФа.

11. Споры, возникающие в связи с исполнением настоящего контракта, разрешаются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

12. Настоящий контракт может быть пересмотрен только по письменному соглашению сторон. Любые изменения, вносимые в настоящий контракт, должны быть предварительно одобрены наблюдательным советом или общим собранием акционеров ПИФа. Внесение изменений, производимых в соответствии с действующим законодательством, должно быть осуществлено в безусловном порядке.

13. Настоящий контракт является действительным до момента, пока не будет расторгнут письменным уведомлением, направленным ПИФом депозитарию, которое вступает в силу по истечении 30 дней со дня его получения, или письменным уведомлением, направленным депозитарием ПИФу, которое вступает в силу после 180 дней со дня его получения.

14. Права и обязанности по данному контракту не могут передаваться третьим лицам.

15. Уведомления, предусмотренные настоящим контрактом, должны быть составлены в соответствии с требованиями действующего законодательства.

16. Споры, возникающие в связи с исполнением сторонами контракта с депозитарием, подлежат рассмотрению в установленном порядке.

17. Изменения в условия контракта вносятся только по взаимному согласию ПИФа и депозитария, оформленному в письменной форме.

18. Депозитарий обязуется сотрудничать с депозитарием — правопреемником и с ПИФом, чтобы обеспечить оформление всех документов и осуществление всех действий, необходимых для того, чтобы депозитарий-правопреемник получил возможность осуществлять операции и действия с ценными бумагами ПИФа.

19. В случае прекращения контракта депозитарий имеет право на компенсацию всех его издержек и расходов по контракту с депозитарием.

20. Контракт составлен в _____ экземплярах, причем все экземпляры имеют одинаковую юридическую силу.

За ПИФ

Председатель наблюдательного совета ПИФ

За Национальный депозитарий "БАКТ"

Генеральный директор

Реквизиты: _____

Республика Узбекистан, г. _____

ул. _____

р/с № _____

МФО _____

"Утверждено"

*Государственным комитетом
Республики Узбекистан
по управлению государственным
имуществом и поддержке
предпринимательства;
Министерством финансов
Республики Узбекистан;
Центральным банком
Республики Узбекистан
от 20 августа 1994 г.*

XXIV. ПОЛОЖЕНИЕ О НАЦИОНАЛЬНОМ ДЕПОЗИТАРИИ

Настоящее Положение разработано в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 15 марта 1994 года № УП-789 "О приоритетных направлениях дальнейшего развития процесса разгосударствления и приватизации в Республике Узбекистан" и во исполнение пункта 4 Постановления Кабинета Министров при Президенте Республики Узбекистан от 8 июня 1994 года № 285 "О мерах по обеспечению эффективной деятельности Республиканской фондовой биржи "Тошкент" и развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг".

Положение определяет организационно-экономические основы и порядок осуществления депозитарной деятельности АО "Национальный депозитарий", основные термины и понятия, определяющие деятельность депозитариев.

1. Общие положения

1.1. Терминология, используемая в Положении:

Депозитарий — юридическое лицо, оказывающее услуги по хранению и/или учету принадлежности прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в нем, а также расчетам по ним.

Депозитарий-корреспондент — номинальный держатель, пожелавший воспользоваться услугами депозитария для хранения и учета ценных бумаг, доверенных ему владельцами.

Депонент (клиент, владелец счета) — лицо, которое на договорных основах пользуется услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету принадлежности прав по ценным бумагам, хранящимся в депозитариях. Депонентом депозитария может быть как владелец ценных бумаг, так и другой депозитарий.

Договор счета депо (депозитарный договор) — договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения по поводу депозитарной деятельности.

Условия — операционные условия и Условия ведения счетов депозитария в последней утвержденной редакции.

Ценная бумага — имущественное, денежное или иное обязательство или документ, признаваемые ценной бумагой в соответствии с законодательством Республики Узбекистан или международными договорами и обязательствами Республики Узбекистан и удостоверяющие права или отношения займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ.

Глобальный сертификат — документ, оформляющий весь выпуск ценных бумаг или его часть в безналичной форме и хранящийся в депозитарии, включающий в себя все реквизиты, требуемые для единичного сертификата, перечень общих условий эмиссии и обращения данного выпуска ценных бумаг.

Сертификат ценных бумаг — документ, удостоверяющий право владения одной или несколькими ценными бумагами одного выпуска.

Форма выпуска ценных бумаг — установленная проспектом эмиссии и/или учредительными документами эмитента в соответствии с действующим порядком форма выпуска ценных бумаг.

Наличная форма выпуска ценных бумаг — форма выпуска ценных бумаг, при которой собственник ценной бумаги вправе требовать от эмитента выдачи ценной бумаги в физической форме (единичными или суммарными сертификатами).

Безналичная форма выпуска ценных бумаг — форма выпуска ценных бумаг, при которой все ценные бумаги данного выпуска помещаются на хранение в депозитарий или у реестродержателя, а права по ценным бумагам отражаются в виде записи в учетном регистре депозитария или в регистрационном журнале реестродержателя.

Закрытый способ хранения ценных бумаг (обособленное хранение) — способ учета принадлежности прав по ценным бумагам, которые хранятся в депозитариях, при котором депозитарий обязуется принимать и исполнять поручения депонента в отношении любой конкретной ценной бумаги, учтенной на его счете депо, при наличии у данной ценной бумаги индивидуальных признаков (таких, как номер, серия, разряд).

Открытый способ хранения ценных бумаг (коллективное хранение) — способ учета принадлежности прав по ценным бумагам, хранящимся в депозитариях, при котором депонент может давать поручения депозитария только по отношению к определенному количеству однотипных ценных бумаг, учтенных на его счете депо, без указания их индивидуальных признаков (таких, как номер, серия, разряд).

Эмитент — юридическое лицо, группа юридических лиц с солидарной ответственностью или государство в лице уполномоченного им органа, берущее на себя исполнение обязательств, вытекающих из владения ценными бумагами в соответствии с условиями их выпуска.

Регистратор — лицо, оказывающее услуги по ведению реестра именных ценных бумаг на основании полномочий, полученных от эмитента финансовых инструментов.

Выпуск — совокупность ценных бумаг, идентичных по правам, вытекающим из владения ими.

Код выпуска — один из используемых для данного выпуска кодов:

- международный идентификационный номер ISIN выпуска либо номер государственной регистрации выпуска ценных бумаг в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;

- номер по классификации депозитария;

- признаваемый депозитарием номер по классификации иных депозитариев, а также других организаций, осуществляющих деятельность, связанную с ценными бумагами.

Инвестор — физическое или юридическое лицо, обладающее ценными бумагами на праве собственности.

Номинальный держатель — физическое или юридическое лицо, зарегистрированное в качестве владельца ценной бумаги или хранящее сертификат ценной бумаги, осуществляющее хранение ценной бумаги на основании договора с владельцем, не являясь их собственником.

Счет депо — совокупность записей в учетных регистрах депозитария, необходимая для исполнения депозитарием договора счета депо с депонентом.

Лицевой счет — раздел счета депо, используемый для хранения и учета ценных бумаг одного выпуска.

Субсчет — раздел лицевого счета, используемый для учета ценных бумаг, связанных обязательствами владельца счета по отношению к депозитарию или третьим лицам.

Лоро счет — счет депо, открываемый депозитарием номинальному держателю для хранения и учета ценных бумаг в соответствии с правилами депозитария.

Распорядитель счета — юридическое или физическое лицо, которое является либо владельцем счета депо, либо ответственным лицом владельца счета депо и имеет право подписи на всех документах, связанных с операциями по счету депо. Распорядителя счета назначает владелец счета.

Поручение — распоряжение клиента, предписывающее депозитарию совершить какие-либо действия в связи со счетом депо в депозитарии, отданное им в соответствии с принятыми в депозитарии правилами.

Операции — действия депозитария, производимые для исполнения поручений клиентов или распоряжений иных лиц, имеющих на такое распоряжение право в соответствии с действующим законодательством.

Выписка со счета — документ, выдаваемый депозитарием владельцу счета и подтверждающий его права на находящиеся на

счете депо ценные бумаги, а также подтверждающий прием поручений и совершение операций по счету.

Реестр акционеров — существующая в единой системе записей совокупность данных об акционерном обществе, о размерах уставного капитала, количестве, номинальной стоимости и категориях (типах) объявленных к выпуску и выпущенных в обращение акций, о дроблении и консолидации, о каждом зарегистрированном лице с указанием, является оно владельцем или номинальным держателем акций.

Поставщик ценных бумаг — клиент, отдающий поручение на поставку ценных бумаг путем списания их со счетов депо.

Получатель ценных бумаг — клиент, отдающий поручение на получение ценных бумаг путем зачисления их на счет депо.

Электронная форма хранения и передачи информации и документации — хранение и передача информации и документов с помощью средств электронной связи и на электронных носителях (модема, факсимильной связи, телекса и т.д.).

Реестродержатель — юридическое лицо, осуществляющее ведение и хранение реестра акционеров.

1.2. Деятельность Национального депозитария:

Акционерное общество открытого типа "Национальный депозитарий" осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, настоящим Положением и координирует деятельность других юридически самостоятельных депозитариев согласно "Правилам выпуска, регистрации и учета обращения ценных бумаг в наличной и безналичной форме через "Национальный депозитарий", утвержденным Министерством финансов и Центральным банком Республики Узбекистан" и технологии "Национального депозитария".

Основными функциями Национального депозитария является обеспечение учета, хранения и передвижения ценных бумаг, имеющих обращение на территории Республики Узбекистан.

1.2.1. Национальный депозитарий осуществляет:

- а) координацию депозитарной деятельности депозитариев;
- б) обязательное размещение и учет ценных бумаг, имеющих обращение на территории Республики Узбекистан, непосредственно сам или через депозитарии по желанию эмитента;
- в) учет целостности всех обслуживаемых в депозитарной сети выпусков ценных бумаг;
- г) участие в формировании интегрированной телекоммуникационно-вычислительной сети на базе единой компьютерной технологии по учету, перерегистрации, хранению прав собственности, защите информации и другим функциональным параметрам, характеризующим рынок ценных бумаг;
- д) ведение единого банка данных эмитентов и акционеров;
- е) по поручениям уполномоченных органов государственного управления;

- учет использования квот допуска в обращение на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных эмитентами за пределами Республики Узбекистан;

- учет использования квот допуска к обращению вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных или предполагаемых к выпуску эмитентами, находящимися под юрисдикцией Республики Узбекистан;

- учет приобретения пакетов акций в пределах, установленных законодательством;

- предоставление отчетов об объемах и видах размещенных ценных бумаг;

- ж) предоставление депозитарных услуг:

- по поручениям Клиентов регистрация актов отчуждения (купля, продажа и т.д.) ценных бумаг, имеющих обращение на территории Республики Узбекистан;

- учет операций с ценными бумагами с учетом требований Правил ведения счетов, Устава, Инвестиционной декларации, включая ограничения на обмен, приобретение и продажу ценных бумаг;

- хранение ценных бумаг как с обезличением (открытое хранение), так и без обезличения (закрытое хранение);

- з) деятельность, сопутствующую депозитарной:

- передача ценных бумаг по поручению депонентов третьим лицам;

- учет обременения обязательствами ценных бумаг депонентов;

- идентификация прав владения;

- передача информации, связанной с владением ценной бумагой, от эмитента (реестродержателя) депонентам и от депонентов эмитенту (реестродержателю) ценных бумаг;

- ведение по договору с эмитентом реестра владельцев ценных бумаг;

- по поручениям клиентов перевод на денежные счета доходов по ценным бумагам, хранящимся в депозитарии;

- проверка ценных бумаг на подлинность и платежность;

- передача сертификатов ценных бумаг по поручению депонентов третьим лицам;

- инкассация и перевозка ценных бумаг;

- клиринг ценных бумаг;

- изъятие из обращения ценных бумаг в соответствии с условиями обращения;

- регистрация сделок с ценными бумагами.

1.2.2. Порядок оказания услуг клиентам, а также объем ответственности Национального депозитария перед клиентами за убытки, понесенные клиентами из-за несоблюдения им условий договора и правил депозитарной деятельности регулируют в полном объеме "Правила выпуска, регистрации и учета ценных бумаг через

Национальный депозитарий", "Правила ведения счетов Национального депозитария" и договоры, заключаемые между ними.

1.2.3. Для реализации своих задач Национальный депозитарий имеет право:

- на договорных условиях привлекать в качестве своего агента банк или трастовое предприятие, которое действует от имени Национального депозитария, для открытия расчетного, валютного или иных счетов, выполнения других обязанностей Национального депозитария;

- по своему усмотрению передоверять хранение ценных бумаг иным, имеющим на то право организациям с сохранением в полном объеме своей ответственности перед владельцами счетов;

- образовывать ассоциации, союзы и иные объединения для координации своей деятельности, представление интересов своих членов и осуществления совместных программ, если их создание не противоречит требованиям антимонопольного законодательства и другим законодательным актам Республики Узбекистан;

- организовывать свои представительства и филиалы как в Республике Узбекистан, так и за рубежом;

- участвовать в создании расчетно-клиринговой платы;

- дополнять Правила, а также вносить в них изменения, имеющие своей целью повышение качества услуг Национального депозитария.

II. Особенности создания и деятельности депозитариев

2.1. Организация депозитариев:

2.1.1. Депозитарную деятельность осуществляют юридические лица, имеющие лицензии уполномоченного государственного органа Республики Узбекистан, за исключением Национального депозитария.

После принятия соответствующего законодательного акта Национальный депозитарий получает лицензию в установленном порядке.

2.1.2. Осуществление депозитарной деятельности возможно только с момента открытия корреспондентского счета в Национальном депозитарии на основании Договора о корреспондентских отношениях и предоставляет его обладателю право осуществлять, помимо собственно депозитарной деятельности, также деятельность, сопутствующую депозитарной.

2.1.3. При выявлении фактов осуществления депозитарной деятельности без корреспондентского счета Национальный депозитарий вправе обратиться с представлением в Государственные органы о прекращении деятельности данного юридического лица.

2.2. Деятельность депозитариев:

2.2.1. Депозитарий осуществляет свою деятельность исключительно в рамках единой республиканской депозитарной сети в со-

ответствии с настоящим Положением, унифицированной документацией по учету обращения ценных бумаг через депозитарную сеть.

2.2.2. Отношения между Национальным депозитарием и депозитариями регулируются настоящим Положением и договорами о корреспондентских отношениях.

2.3. Унифицированная документация по учету обращения ценных бумаг через депозитарную сеть (Правила ведения счетов, Порядок ведения реестра акционеров и др.) разрабатывается Национальным депозитарием на основе "Правил выпуска, регистрации и учета обращения ценных бумаг в наличной и безналичной форме через Национальный депозитарий", утвержденных Министерством финансов и Центральным банком Республики Узбекистан, и является обязательной для всех организаций, осуществляющих депозитарную деятельность на территории Республики Узбекистан.

III. Ограничения деятельности

3.1. По ценным бумагам депонентов (клиентов) депозитарий не вправе:

- осуществлять от своего имени операции, в том числе залоговые;
- обеспечивать принятыми на хранение ценными бумагами клиентов собственные обязательства или обязательства третьих лиц;
- представлять интересы клиентов на общих собраниях акционеров.

IV. Налогообложение

4.1. Национальный депозитарий уплачивает налоги и иные платежи в бюджет в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и отдельными решениями Кабинета Министров Республики Узбекистан.

V. Финансирование деятельности национального депозитария

5.1. Финансирование деятельности Национального депозитария, создание и развитие его материально-технической базы осуществляется за счет доходов от депозитарной и сопутствующей ей деятельности.

5.2. Доходы Национального депозитария направляются на покрытие его расходов, связанных с развитием и совершенствованием его деятельности.

VI. Прекращение деятельности национального депозитария

6.1. Прекращение деятельности и ликвидация Национального депозитария производится в порядке, предусмотренном законодательством Республики Узбекистан, Уставом и Учредительным договором депозитария.

"Зарегистрировано"

Министерством юстиции
Республики Узбекистан
от 12 января 1995 г., № 118

"Утверждено"

Министерством финансов
Республики Узбекистан
Центральным банком;
Республики Узбекистан
от 31 декабря 1994 г. № 95

XXV. ПРАВИЛА ВЫПУСКА, РЕГИСТРАЦИИ И УЧЕТА ОБРАЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ЧЕРЕЗ ДЕПОЗИТАРИИ

Настоящие Правила разработаны во исполнение пункта 5 Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 8 июня 1994 года № 285 "О мерах по обеспечению эффективной деятельности Республиканской фондовой биржи "Тошкент" и развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг" и регламентируют порядок выпуска, регистрации, хранения и учета обращения ценных бумаг на территории Республики Узбекистан через депозитарии в соответствии с действующим законодательством.

1. Общие понятия и положения

1.1. Основные понятия

Депозитарий — юридическое лицо, оказывающее услуги по хранению и/или учету принадлежности прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в нем.

Депозитарная деятельность — предоставление услуг по хранению ценных бумаг и/или учету прав на эти ценные бумаги.

Деятельность, сопутствующая депозитарной:

— передача информации, связанной с владением ценной бумагой, от эмитента (реестродержателя) депонентам (клиентам) и от депонентов эмитенту (реестродержателю) ценных бумаг;

— получение доходов по ценным бумагам, хранящимся в депозитарии, с последующим их переводом на банковские счета депонентов;

— учет обременения ценных бумаг депонентов обязательствами, а также их прекращения;

— ведение по договору с эмитентом реестров владельцев именных ценных бумаг;

— передача ценных бумаг по поручению депонентов третьими лицами;

— проверка ценных бумаг на подлинность и платежность;

— клиринг по ценным бумагам;

— инкассация и перевозка ценных бумаг;

— изъятие из обращения ценных бумаг в соответствии с условиями обращения;

— регистрация сделок с ценными бумагами.

Депонент (клиент, владелец) — лицо, которое на договорных основах пользуется услугами депозитария по хранению ценных бумаг, и/или учету принадлежности прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в депозитарии. Депонентом депозитария может быть как владелец ценных бумаг, так и другой депозитарий.

Договор счета депо (депозитарный договор) — договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения по поводу депозитарной деятельности.

Счет депо — совокупность записей в учетных регистрах депозитария, необходимая для исполнения депозитарием договора счета депо с депонентом.

Дамицилиат счета депо — депозитарий, открывший счет депо депоненту (владельцу счета депо).

Оператор счета депо — юридическое лицо, не являющееся владельцем счета депо, но имеющее право на основании полномочий, полученных от депонента, отдавать депозитарию распоряжения на выполнение операций со счетом депо этого депонента. Депонент может уполномочивать несколько лиц на основании различных договоров на выполнение функций операторов его счета депо. При этом полномочия различных операторов одного и того же счета депо не должны пересекаться между собой и с полномочиями самого владельца счета депо, для чего депозитарий открывает различные разделы этого счета депо для отдельного учета операций, осуществляемых разными операторами и самим депонентом. У каждого счета депо должен существовать, как минимум, один раздел.

Распорядитель счета депо — физическое лицо, которое либо само является владельцем счета депо, либо поверенным владельцем счета депо, либо ответственным сотрудником оператора счета депо, и которое имеет право подписи на всех документах, связанных с операциями по счету депо. Распорядителя счета назначает владелец или оператор счета.

Закрытый способ хранения ценных бумаг в Депозитарии (обособленное хранение) — способ учета принадлежности прав по ценным бумагам, которые хранятся в депозитариях, при котором депозитарий обязуется принимать и исполнять поручения депонента в отношении любой конкретной ценной бумаги, учтенной на его счете депо, при наличии у данной ценной бумаги индивидуальных признаков (таких как номер, серия, разряд).

Открытый способ хранения ценных бумаг (коллективное хранение) — способ учета принадлежности прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в депозитариях, при котором депонент может давать поручения депозитарию только по отношению к определенному количеству однотипных ценных бумаг, учтенных на его счете депо, без указания их индивидуальных признаков (таких, как номер, серия, разряд).

Глобальный сертификат — документ, оформляющий весь

выпуск ценных бумаг или его часть в безналичной форме и хранящийся в депозитарии, включающий в себя все реквизиты, требуемые для единичного сертификата, перечень общих условий эмиссии и обращения данного выпуска ценных бумаг.

Тип ценных бумаг — совокупность ценных бумаг одного эмитента, идентичных по правам, вытекающим из владения ими.

Единичный сертификат — документ, удостоверяющий право владения одной ценной бумагой одного типа.

Суммарный сертификат — документ, удостоверяющий право владения несколькими ценными бумагами одного типа.

Выпуск ценных бумаг — установленная законодательством процедура, в соответствии с которой эмитент реализует ценные бумаги первым владельцам.

Наличная форма выпуска ценных бумаг — форма выпуска ценных бумаг, при которой собственник ценной бумаги вправе требовать от эмитента выдачи ценной бумаги в физической форме (единичными или суммарными сертификатами).

Безналичная форма выпуска ценных бумаг — форма выпуска ценных бумаг, при которой глобальный сертификат данного выпуска обязательно помещается на хранение в депозитарий, а права по ценным бумагам отражаются в виде записи в учетном регистре депозитария.

Реестродержатель — юридическое лицо, оказывающее услуги по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг на основании полномочий, полученных от эмитента этих ценных бумаг.

Номинальный держатель — лицо, осуществляющее хранение ценной бумаги на основании договора с владельцем, не являясь собственником этой ценной бумаги.

Поручение — распоряжение клиента, предписывающее депозитарию совершать какие-либо действия в связи со счетом депо в депозитарии, отданное им в соответствии с установленными правилами.

Счет "Лоро" (междепозитарный корреспондентский счет "Лоро") — счет депо, открываемый депозитарием депозитарию — депоненту при установлении с последним корреспондентских отношений.

Операции — действия депозитария, производимые для исполнения поручений владельцев счета или распоряжений иных лиц, имеющих на такое распоряжение право.

Выписка со счета депо — документ, выдаваемый депозитарием владельцу счета и подтверждающий его права на находящиеся на счете депо ценные бумаги, а также подтверждающий прием поручений и совершение операций по счету депо.

Реестр владельцев именных ценных бумаг — составленный на определенную дату список лиц с указанием их реквизитов и количества зарегистрированных за этими лицами именных ценных бумаг.

Клиринг по ценным бумагам — вычисление взаимных обяза-

тельств и требований по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами.

1.2. Депозитарную деятельность могут осуществлять следующие юридические лица:

- инвестиционные институты (кроме инвестиционных консультантов, инвестиционных фондов);
- банки;
- фондовые биржи (фондовые отделы бирж);
- специализированные депозитарии, осуществляющие депозитарную деятельность как исключительную.

1.2.1. Депозитарная деятельность осуществляется только при наличии соответствующей лицензии, полученной в уполномоченном органе. Данная лицензия предоставляет ее обладателю право осуществлять также деятельность, сопутствующую депозитарной.

1.2.2. Депозитарий вправе вносить изменения и дополнения в свои учредительные документы только по согласованию с лицензирующим органом.

1.2.3. Депозитарию присваивается регистрационный номер, правила составления которого определяются лицензирующим органом. Лицензирующий орган ведет реестр депозитариев, получивших лицензию на осуществление депозитарной деятельности.

1.2.4. При выявлении фактов осуществления депозитарной деятельности без наличия лицензии лицензирующий орган вправе обратиться в судебные органы с представлением о прекращении деятельности данного юридического лица.

1.2.5. При выявлении фактов осуществления депозитарной деятельности в нарушение настоящих Правил лицензирующий орган вправе отозвать лицензию, публикуя сообщение об этом в средствах массовой информации.

1.3. Ограничение деятельности депозитария.

1.3.1. По ценным бумагам депонентов (клиентов) депозитарий не вправе:

- осуществлять от своего имени операции, в том числе залоговые.

Инвестиционные институты (кроме инвестиционных консультантов и инвестиционных фондов) и банки, выполняющие функции депозитариев, могут осуществлять от своего имени операции в том числе залоговые, с ценными бумагами депонента (клиента) на основании отдельного договора с депонентом (клиентом);

- выступать в качестве доверительного собственника и передавать без специального поручения депонента (клиента) принятые на хранение ценные бумаги в доверительную собственность или управление третьим лицам;

- представлять интересы депонентов (клиентов) на общих собраниях акционеров;

- обеспечивать принятыми на хранение ценными бумагами

депонентов (клиентов) собственные обязательства или обязательства третьих лиц.

1.3.2. Специализированный депозитарий не вправе заключать сделки купли-продажи, комиссии, поручения, дарения, мены и аренды с ценными бумагами депонентов (клиентов), а также осуществлять совместную деятельность с депонентами (клиентами).

2. Выпуск и регистрация ценных бумаг

2.1. Эмитент обязан зарегистрировать выпуск ценных бумаг, независимо от формы выпуска (наличная, безналичная) в соответствующих финансовых органах, осуществляющих государственную регистрацию и может разместить их в депозитарии.

2.2. В случае, если на рынке ценных бумаг обращается несколько выпусков ценных бумаг одного эмитента, каждый из них регистрируется в соответствии с пунктом 2.1 настоящих Правил.

2.3. Выпуск ценных бумаг может осуществляться либо в наличной, либо безналичной форме.

2.4. Форма выпуска (наличная или безналичная) выбирается эмитентом и в обязательном порядке указывается в проспекте эмиссии и в официальных объявлениях о выпуске в средствах массовой информации.

2.5. При наличной форме выпуска эмитент обеспечивает изготовление бланков (сертификатов) ценных бумаг, причем сертификаты могут быть как единичные, так и суммарные.

2.6. Владельцы ценных бумаг наличных выпусков имеют право требовать от эмитента выдачи бланков (сертификатов) ценных бумаг или в случае, если эмиссия целиком помещается на хранение в депозитарий, документов (свидетельств об открытии счета депо, выписок со счета депо) депозитария, удостоверяющих право владения принадлежащими им ценными бумагами.

2.7. Запрещается выпускать в обращение два или более сертификатов, представляющих одну ценную бумагу.

2.8. Единичные или суммарные сертификаты должны изготавливаться в соответствии с правилами и стандартами, предусмотренными для изготовления бланков ценных бумаг.

2.9. В том случае, когда количество передаваемых акций меньше, чем количество акций, удостоверенных сертификатом акций, номинальный держатель выдает один сертификат на количество передаваемых акций на имя приобретателя акций и один сертификат на имя лица, осуществляющего передачу, на оставшееся у него количество акций, при этом первоначальный сертификат погашается номинальным держателем.

2.10. В случае дробления, консолидации или обмена акций при регистрации акционерного общества сертификаты акций, находящиеся в обращении, не подлежат обмену на новые до момента их возвращения номинальному держателю в связи с передачей прав на акции. Новый сертификат акции должен содержать данные,

связанные с изменениями, произошедшими в результате дробления, консолидации или обмена акций при реорганизации акционерного общества, включая, в случае необходимости, данные о новом полном и официальном наименовании акционерного общества, и количестве, типе и номинальной стоимости акций.

2.11. При безналичной форме выпуска ценных бумаг эмитент оформляет на весь выпуск единый (Глобальный) сертификат и в обязательном порядке передает его по договору в депозитарий.

Образец Глобального сертификата представляется в регистрирующие органы при регистрации ценных бумаг в установленном порядке.

2.12. Глобальный сертификат депонируется в хранилище депозитария, который ведет учет прав по ценным бумагам, оформленным этим глобальным сертификатом.

2.13. Первичное размещение выпуска ценных бумаг в безналичной форме отражается переводами на счет депо инвесторов со счета депо эмитента.

3. Общие принципы учета ценных бумаг

3.1. Передача на хранение ценных бумаг в депозитарий осуществляется на основании договора счета депо, заключаемого с депонентом в письменной форме.

3.2. Договор счета депо (Договор) является консессуальным. При его заключении от депонента не требуется немедленного депонирования каких-либо ценных бумаг.

3.3. На основании договора депоненту открывается внебалансовый счет депо, на котором учитываются права собственности депонента на хранящиеся ценные бумаги. Депонент вправе требовать перевода числящихся за собой ценных бумаг на хранение в другой депозитарий.

3.4. Депозитарий имеет право привлекать на договорных отношениях юридических лиц к исполнению обязанностей по хранению и обслуживанию ценных бумаг депонента с обязательным его уведомлением, если это прямо им не запрещено депонентом.

3.5. Депозитарий регистрирует различные обязательства депонентов перед третьими лицами.

3.6. Депозитарий по соглашению с депонентом осуществляет рассылку информации, предоставляемой эмитентом для инвесторов.

3.7. Передача хранящихся ценных бумаг осуществляется на основании специальных распорядительных документов — поручений депонента, а также по другим основаниям, предусмотренным законодательством для уступки требования и оформляется специальными записями в учетных регистрах. Передачей ценной бумаги признается зачисление ценной бумаги на счет депо, списание ценной бумаги со счета депо, перевод ценной бумаги по счетам депо.

3.8. Депозитарий обязан предоставлять всю имеющуюся у него информацию по требованию уполномоченных государственных органов в установленном законодательством порядке.

3.9. Депозитарии своевременно сообщают друг другу все получаемые от эмитентов ценных бумаг текущие изменения в учредительных документах и величине уставного капитала эмитентов, порядок и дату выплаты дивидендов, доходов или процентов, а также другую информацию, касающуюся обращения ценных бумаг и исполнения обязательств по ним.

3.10. Депозитарий не вправе разглашать оказывающуюся в его распоряжении информацию об операциях с ценными бумагами. Передача информации или иное ее разглашение может осуществляться только с письменного согласия Депонента без ограничения срока давности.

3.11. Депозитарий выдает депонентам выписки со счетов депо, которые подтверждают факт хранения соответствующих ценных бумаг на счете депо. Эти выписки ценными бумагами не являются. Депозитарий обязан бесплатно выдавать депоненту первую выписку со счета депо.

3.12. Учет ценных бумаг в депозитарии осуществляется по балансовому принципу (баланс "депо"): по активу и пассиву.

3.13. Изменение состояния счетов осуществляется в день (дату) валютирования, то есть в день, который четко указан в поручениях или устанавливается единообразно в соответствии с операционными условиями и в который ценные бумаги должны списываться или зачисляться (в зависимости от типа операции) на соответствующие счета.

4. Формы хранения ценных бумаг

4.1. Допускаются закрытая и открытая формы хранения ценных бумаг в депозитариях.

4.2. Депоненты ценных бумаг, находящихся в открытом хранении, являются владельцами доли в праве собственности на ценные бумаги соответствующего выпуска, которая пропорциональна количеству переданных ими на хранение ценных бумаг этого выпуска. Депонент ценных бумаг, находящихся в открытом хранении, вправе распоряжаться своей долей в коллективном фонде ценных бумаг без получения на то согласия других долевого собственников этого коллективного фонда, что должно быть закреплено в депозитарных договорах с каждым депонентом.

4.3. Депонент ценных бумаг наличного выпуска, находящихся в открытом хранении, не вправе требовать возврата ему тех же бланков или сертификатов, которые были первоначально переданы на хранение, но вправе требовать выдачи ему такого количества ценных бумаг или их сертификатов, которое соответствует его доле в коллективном фонде ценных бумаг.

4.4. Ценные бумаги принимаются в закрытое хранение, если

это специально оговорено в договоре счета депо. При этом депонент остается собственником именно тех ценных бумаг, которые были приняты депозитарием на хранение.

5. Реестр владельцев именных ценных бумаг

5.1. Эмитент именных ценных бумаг обязан вести (или поручить вести третьему лицу — реестродержателю) реестр владельцев этих ценных бумаг по установленной законодательством форме.

5.2. В качестве реестродержателя может выступать депозитарий.

5.3. Реестродержателю (кроме эмитента) запрещается заключение сделок с теми ценными бумагами, реестр которых он ведет.

5.4. Ведение реестра владельцев именных ценных бумаг может осуществляться как на бумажных носителях, так и в виде электронных записей.

5.5. Реестр владельцев может содержать данные о номинальных держателях ценных бумаг и/или реальных владельцах ценных бумаг.

Реальными владельцами ценных бумаг именуются лица, которым ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином имущественном праве.

5.6. Номинальным держателем ценных бумаг может являться депозитарий, хранящий данные ценные бумаги.

5.6.1. Права номинального держателя ценных бумаг возникают в силу договора, заключаемого с реальным владельцем или другим номинальным держателем.

5.6.2. Номинальный держатель ценных бумаг в отношении ценных бумаг, держателем которых он является по поручению другого лица, обязан осуществлять операции с ценными бумагами исключительно по поручению и в соответствии с договором, заключенным с лицом, по поручению которого он держит ценные бумаги.

5.6.3. Ценные бумаги, которые номинальный держатель ценных бумаг держит по поручению своих клиентов, не подлежат высканию в пользу кредиторов номинального держателя.

5.6.4. По запросу эмитента или реестродержателя номинальный держатель обязан предоставить полный список реальных владельцев именных ценных бумаг, находящихся на хранении.

5.7. Выписка из реестра владельцев именных ценных бумаг выдается эмитентом или реестродержателем, является документом, подтверждающим право владения именными ценными бумагами и должна содержать следующие данные:

- наименование (Ф.И.О.) владельца именной ценной бумаги;
- количество и реквизиты ценных бумаг, записанных в реестре на имя данного владельца;
- наименование эмитента;
- дату, на которую выписка из реестра подтверждает записи о ценных бумагах, зарегистрированных на имя данного владельца.

6. Особенности уступки прав требования по именным ценным бумагам

6.1. Именные ценные бумаги передаются в порядке, предусмотренном для уступки прав требования в соответствии с действующим законодательством, включая надлежащее уведомление лица, обязанного по ценным бумагам — эмитента. При этом уведомление реестродержателя об уступке прав требования на именные ценные бумаги считается одновременно и уведомлением эмитента.

6.2. Владельцы именных ценных бумаг могут от своего имени поручать уведомление эмитента или реестродержателя об уступке прав требования третьим лицам.

6.3. Эмитент несет ответственность перед новым владельцем именной ценной бумаги с момента уведомления его или реестродержателя об уступке прав требования в пользу нового владельца.

6.4. При хранении ценных бумаг в депозитарии обязанность уведомления эмитента или реестродержателя об уступке прав требования может быть возложена на депозитарий, что должно быть закреплено в соответствующих договорах.

6.5. Сообщение о реальных владельцах именных ценных бумаг, врученное депозитарием реестродержателю, считается надлежащим уведомлением эмитента об уступке прав требования в пользу данных реальных владельцев именных ценных бумаг.

6.6. Если эмитент или реестродержатель не был уведомлен о состоявшейся уступке требования на именную ценную бумагу, то исполнение обязательств по такой ценной бумаге в пользу предыдущего владельца считается надлежащим исполнением.

6.7. Уведомление об уступке прав требования по именной ценной бумаге должно содержать полные наименования предыдущего и нового владельцев, их адреса, понятное описание выпуска ценных бумаг и количество переуступаемых ценных бумаг этого выпуска.

7. Регистрация сделок с ценными бумагами

7.1. Регистрация сделки с ценными бумагами служит для целей налогообложения.

7.2. Депозитарий может регистрировать сделки с ценными бумагами между любыми собственниками, взимая при этом налог на операции с ценными бумагами в соответствии с законодательством и регистрационный сбор, который является доходом депозитария.

7.3. Основанием для регистрации сделок купли-продажи ценных бумаг в депозитарии являются соответствующий документ (договор купли-продажи, дарственная и т.п.).

8. Основные положения счета депо

- 8.1. Договор счета депо должен содержать следующие положения:
- сведения о депозитарии и депоненте;
 - однозначное определение предмета договора: предоставле-

ние услуги по хранению ценных бумаг и/или учета прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в депозитариях, а также услуг по осуществлению соответствующих видов деятельности, сопутствующих депозитарной;

- срок действия договора;
- порядок определения формы хранения (открытой или закрытой) ценных бумаг депонента;
- указание на то, что депозитарий не является собственником ценных бумаг депонента, переданных депозитарию;
- возможность (или невозможность) депозитария передоверять хранение ценных бумаг депонента другим депозитариям;
- ответственность депозитария за убытки, понесенные депонентом и эмитентом из-за несоблюдения депозитарием условий договора и правил депозитарной деятельности, установленных законодательством Республики Узбекистан;
- размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором, а также возможные полномочия депозитария по взиманию за свои услуги за счет каких-либо видов доходов по этим ценным бумагам или от отчуждения ценных бумаг, находящихся на хранении в депозитарии;
- форму и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;
- права и обязанности сторон, включая обязательство депозитария соблюдать коммерческую тайну об операциях депонента;
- ответственность сторон за нарушение условий договора и правил депозитарной деятельности.

8.2. Договор счета депо в обязательном порядке должен включать в себя также следующие обязанности депозитария:

- регистрировать факты обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- уведомлять каждого из своих кредиторов, предоставивших депозитарию кредит под обеспечение, о невозможности притязаний к ценным бумагам депонента;
- не предпринимать иных действий в отношении ценных бумаг депонента, кроме действий, предпринимаемых по указаниям депонента, представленным в определенной договором счета депо форме;
- осуществлять права в отношении ценных бумаг депонента только в соответствии с распоряжениями депонента и запрашивать распоряжения депонента с тем, чтобы иметь возможность своевременно осуществлять такие права;
- не представлять кому-либо, кроме случаев и в объемах, определенных законодательством, какую-либо информацию о депоненте и его счете;
- регистрироваться при наличии разрешения депонента у держателя реестра в качестве номинального держателя или у другого

номинального держателя принятых на хранение именных ценных бумаг;

— вести отдельный от других счет депо депонента, с указанием даты и основания каждой операции зачисления и списания ценных бумаг со счета;

— подтверждать путем выдачи выписок со счета депо любые изменения количества ценных бумаг на счете;

— при получении доходов на ценные бумаги депонента переводить их на счет депонента в течение одного операционного дня;

— обеспечивать по распоряжению депонента снятие ценных бумаг с хранения путем оформления и выдачи ценных бумаг (наличной формы выпуска) или перевода ценных бумаг на счета депо депонента в другие депозитарии;

— исполнять распоряжения депонента о переводе третьим лицам ценных бумаг депонента;

— обязательство депозитария не использовать информацию о депоненте и его счете депо для совершения деяний, наносящих или могущих нанести ущерб законным правам и интересам депонента.

8.3. Депозитарий не вправе включать в договор счета депо в качестве обязательного условия его заключения какие-либо ограничения прав депонента по распоряжению депонированными ценными бумагами или по реализации депонентом прав, удостоверенных депонированными ценными бумагами, за исключением ограничений, указанных в действующем законодательстве или в проспекте эмиссии данных ценных бумаг.

8.4. Помимо вышеперечисленных договор счета депо может содержать и другие условия осуществления депозитарной деятельности, не противоречащие настоящим Правилам и действующему законодательству.

9. Открытие счета депо

9.1. Депозитарий открывает счета депо на основании:

— отдаваемого клиентом поручения на открытие счета депо. Отдача поручения на открытие счета депо сопровождается заключением между клиентом и депозитарием договора счета депо;

— поручения клиента об открытии счета для третьего лица.

9.2. При отдаче поручения на открытие счета депо клиентом заполняется карточка владельца счета депо с образцами подписей и оттиском печати (для юридических лиц). Нотариальное заверение подписей и печатей при заполнении карточки не требуется. При открытии счета депо владельцу счета выдается на руки свидетельство (справка) об открытии счета, заверенное депозитарием.

9.3. Депозитарием владельцу счета депо присваивается код, являющийся последовательностью алфавитно-цифровых символов латинского алфавита и входящий составной частью в номер его счета депо.

9.4. При открытии счета депо на основании поручения клиен-

та об открытии счета на имя третьего лица клиент должен предоставить в депозитарий карточку счета и договор счета депо, подписанные этим третьим лицом. При этом предоставление доверенности от третьего лица на имя клиента не требуется.

10. Закрытие счета депо

10.1. Закрытие счета депо осуществляется депозитарием по поручению владельца счета либо по решению правопреемника владельца счета, либо по решению суда в соответствии с действующим законодательством.

10.2. Перед закрытием счета оставшиеся на нем ценные бумаги должны быть переведены на другой счет владельца счета, счет правопреемника владельца счета или иной счет в соответствии с основаниями для закрытия счета.

10.3. При закрытии счета депо владельцу счета, правопреемнику владельца счета или судебному органу выдается выписка о закрытии счета депо.

11. Изменение реквизитов счета депо

11.1. Изменение реквизитов счета депо производится:

— для граждан в тех случаях, когда владелец счета остается прежним, но возникает необходимость в изменении каких-либо реквизитов счета депо;

— для юридических лиц в случае возникновения необходимости в изменении каких-либо реквизитов счета депо, не связанной с реорганизацией, а также в случае реорганизации или ликвидации с возникновением единственного правопреемника.

11.2. В остальных случаях при возникновении необходимости в изменении каких-либо реквизитов счета депо производится открытие нового счета, перевод ценных бумаг со старого счета на новый и закрытие старого счета. При этом к поручению на перевод ценных бумаг прилагаются документы, на основании которых производится перевод по счетам.

11.3. При реорганизации юридических лиц, а также для подтверждения правопреемства необходимо предоставить в депозитарий копии зарегистрированных Учредительных документов реорганизованных юридических лиц, свидетельства о регистрации и решения органов управления юридических лиц о переходе имущества.

11.4. Изменение реквизитов счета депо производится на основании предоставления в депозитарий оформленной в соответствии с Правилами новой карточки владельца счета с измененными реквизитами и прилагаемых к ней документов, на основании которых произведено изменение реквизитов счета депо.

12. Изменение подписей

12.1. В случае изменения первых или вторых подписей в карточке владельца счета юридического лица, а также при замене пе-

чати производится замена карточки без изменения номера счета и иных реквизитов.

12.2. При смене руководителя предприятия необходимо предоставить Устав данного юридического лица, регламентирующий порядок избрания (назначения) руководителя, а также решение (постановление, приказ, протокол) о назначении нового руководителя и о переводе (увольнении) прежнего. Документом, подтверждающим назначение нового главного бухгалтера предприятия или иного лица с правом подписи по счету, является приказ руководителя.

13. Распоряжение счетом депо

13.1. Операции со счетами депо производятся депозитарием на следующих основаниях:

- поручений, принятых к исполнению от владельца счета;
- распоряжений иных лиц, имеющих на такое распоряжение право в соответствии с действующим законодательством и настоящими Правилами;
- договоров, предусматривающих операции со счетами депо без отдачи отдельных поручений в случае признания депозитарием договоров такого типа в качестве оснований для совершения операций.

13.2. Порядок отдачи поручений. Поручения на операции со счетами депо принимаются либо непосредственно от владельца счета, либо от распорядителя счета.

13.2.1. Непосредственной считается отдача поручения, заверенного подписями лиц и печатями организаций, указанных в карточке владельца счета. При этом производится сверка подписей и печатей с образцами из карточки владельца счета.

13.2.2. Отдача поручений по доверенности.

Доверенности оформляются в соответствии с действующим законодательством. Доверенность от юридического лица заверяется подписями лиц, указанных в карточке владельца счета, и печатью. Доверенность от граждан заверяется нотариально или депозитарием.

Доверенность может быть выдана гражданином в присутствии ответственного сотрудника депозитария с предъявлением доверителем удостоверяющего личность документа, зарегистрированного в карточке владельца счета. В этом случае нотариального заверения доверенности не требуется.

Доверенность может быть оформлена на совершение единичной операции либо на совершение операций в течение оговоренного срока.

Доверенность изымается ответственным сотрудником депозитария и хранится вместе с прочими принятыми в связи с операциями по счету депо документами.

Аннулирование доверенности производится в установленном законом порядке.

13.3. Поручение может быть отдано путем личной явки владельца счета или его доверенного лица в депозитарий, а также средствами факсимильной или электронной связи.

13.3.1. При личной явке поручения сдаются в депозитарий в виде заполненных клиентом бланков установленной формы.

Копия поручения заверяется депозитарием и возвращается клиенту. Только этот экземпляр может служить основанием для предъявления претензий депозитарию.

13.3.2. Предоставление клиенту права распоряжения счетом с помощью средств факсимильной или электронной связи регулируется отдельными соглашениями депозитария с клиентом.

14. Снятие поручений с исполнения

14.1. С момента получения депозитарием какого-либо поручения и до момента его исполнения возможно прекратить исполнение этого поручения путем отдачи специального Поручения об отмене поручения.

14.2. Не может быть отменено исполнение поручений, предусматривающих блокирование ценных бумаг и иные виды гарантий, выдаваемых депозитарием. Такие поручения могут быть отменены только с ведома той стороны, которой выданы гарантии.

14.3. При отдаче Поручения об отмене поручения о прекращении исполнения оповещаются владельцы всех счетов, участвующих в операции.

15. Выписка со счета депо

15.1. Выписка со счета депо заверяется депозитарием и является единственным документом, подтверждающим состояние счета депо и проведение с ним операции.

15.2. Выписка может высылаться депоненту на регулярной основе в соответствии с указанным депонентом графиком в договоре счета депо.

15.3. Выписка может выдаваться депоненту по требованию. Для этого депонент сдает в депозитарий Поручение на выдачу выписки.

15.4. Депозитарий по соглашению с эмитентом осуществляет рассылку информации, предоставляемой эмитентом для депонентов (инвесторов). Рассылка производится на почтовые адреса, указанные в карточках депонентов.

16. Правила работы депозитариев-корреспондентов

16.1. Для хранения ценных бумаг своих клиентов и для осуществления расчетов по ним депозитарий — корреспондент открывает в депозитарии специальный Лоро-счет депо на основании договора об установлении корреспондентских отношений.

16.2. Для хранения собственных бумаг депозитарий — корреспондент открывает в депозитарии отдельный счет депо.

16.3. Депозитарий — корреспондент обязан осуществлять хранение и учет доверенных ему клиентами ценных бумаг на счетах депо, используя систему нумерации счетов, известную депозитариям.

16.4. Депозитарий — корреспондент не вправе разглашать оказывающуюся в распоряжении депозитария — корреспондента информацию об операциях с ценными бумагами, производимых депозитарием с другими лицами. Передача информации, опубликование или иное разглашение могут осуществляться только с письменного согласия депозитария без ограничения срока.

16.5. Депозитарий — корреспондент обязан предоставлять всю имеющуюся у него информацию по требованию государственных контролирующих органов в установленном порядке и немедленно оповещать депозитарий о таких требованиях.

16.6. Депозитарии должны обмениваться информацией, получаемой от эмитентов и касающейся изменений величины уставного капитала эмитентов, порядка и даты выплаты дивидендов или процентов, а также другой информацией, касающейся обращения ценных бумаг и исполнения обязательств по ним.

17. Гарантии депозитария

17.1. Депозитарий несет ответственность за обеспечение обязательств депонента, связанных с учитываемыми на счете депо ценными бумагами, только в случае отдачи депонентом соответствующих поручений.

17.2. Учитываемые на счете депо в депозитарии ценные бумаги могут быть заложены владельцем счета или переданы им в обеспечение каких-либо обязательств.

17.2.1. Для обеспечения залога организация, принимающая ценные бумаги в залог (в дальнейшем именуемая "залогодержатель"), может открыть счет депо в депозитарии. Передача ценных бумаг в залог в этом случае оформляется путем перевода соответствующего количества ценных бумаг со счета депо залогодателя на счет депо залогодержателя с указанием залога в качестве основания операции.

17.2.2. Залогодатель вправе отдать поручение на блокирование ценных бумаг с указанием залогодержателя, обязательства перед которым залогодатель просит гарантировать. В этом случае залогодатель получает заверенный депозитарием документ, гарантирующий его обязательства перед залогодержателем.

17.3. В случае внесения в залог ценных бумаг, находящихся в закрытом хранении, депозитарий по поручению залогодателя может составить заверенную опись номеров ценных бумаг для представления залогодержателю.

17.4. Переход залога в собственность залогодержателя осу-

ществляется в установленном законодательством порядке и оформляется депозитарием при предъявлении залогодержателем соответствующих документов.

17.5. Депозитарий вправе гарантировать иные обязательства депонента перед третьими лицами в порядке, описанном в пункте 17.2. настоящей части Правил.

Депозитарий обеспечивает исполнение этих обязательств путем перевода ценных бумаг на счет депо лица, обязательства перед которым были гарантированы.

18. Денежные выплаты

18.1. Депозитарий осуществляет перечисление денежных платежей (дивидендов, процентов и иных выплат) депонентам в случае наличия соответствующего договора с эмитентом ценных бумаг.

18.2. Перечисление осуществляется по счетам для денежных расчетов, указанным в карточках владельцев счетов.

18.3. В случае отсутствия данного договора с эмитентом ценных бумаг депозитарий предоставляет эмитенту реестр владельцев ценных бумаг на дату учета, включающий информацию о счетах владельцев для денежных расчетов. Ответственность за денежные выплаты в этом случае несет эмитент.

19. Плата за операции

19.1. Депозитарием осуществляется взимание платы за операции в соответствии с принятыми в депозитарии расценками.

19.2. Клиент производит оплату через кассу депозитария или путем перечисления средств на расчетный счет депозитария.

20. Дополнительные условия

20.1. В дальнейшем настоящие Правила могут дополняться Министерством финансов Республики Узбекистан по согласованию с Центральным банком разделами, конкретизирующими порядок и процедуры прохождения отдельных депозитарных операций, включая описание новых депозитарных операций, а также описанием конкретных форм документов.

20.2. Министерство финансов Республики Узбекистан принимает и утверждает единые для депозитариев стандарты относительно депозитарных операций, принципов составления входных документов, порядка междепозитарного взаимодействия.

20.3. При создании систем учета и документооборота депозитарии могут руководствоваться "Рекомендациями по построению учета и документооборота в депозитариях" (Приложение).

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОСТРОЕНИЮ УЧЕТА И ДОКУМЕНТООБОРОТА В ДЕПОЗИТАРИЯХ

1. Конструкция счета депо, справочники, информация, с которой работает депозитарий

1.1. "Актив" и "Пассив" депо.

1.1.1. Депозитарий учитывает ценные бумаги всех депонентов дважды — в разрезе их принадлежности (по "пассиву депо") и в разрезе их физического места хранения (по "активу депо"). В соответствии с этим счета депо в депозитарии можно разделить на "активные" (для учета мест хранения ценных бумаг, например — собственное хранилище или другой депозитарий) и "пассивные" (для учета принадлежности ценных бумаг, например, конкретному депоненту). Таким образом, применяется балансовый принцип: построения учета ценных бумаг в депозитарии: "баланс депо".

1.1.2. Термины "актив" и "пассив" депозитарного учета отличаются от соответствующих терминов "денежного" балансового бухгалтерского учета. Ценные бумаги, учитываемые в депозитарии и принадлежащие его депонентам, не отражаются по основному бухгалтерскому балансу депозитария. Они учитываются лишь вне основного бухгалтерского баланса — на внебалансовых счетах. Если же депозитарий является владельцем части ценных бумаг им же учитываемых, то он отражает эти ценные бумаги как на своем основном бухгалтерском балансе, так в балансе депо (когда сам депозитарий указан в качестве владельца счета депо — депонента).

1.1.3. Ценные бумаги учитываются на балансе депо в штуках. В ряде случаев долговые обязательства могут учитываться по суммарной номинальной стоимости.

1.2. Счет депо включает в себя анкету счета депо и совокупность операционных записей, содержащих информацию об учитываемых на счете ценных бумагах.

1.3. Анкета счета депо содержит информацию, относящуюся к счету депо в целом, а операционная запись соответствует некоторому количеству ценных бумаг ("порции") одного типа, находящихся в одном и том же режиме хранения в одном и том же разделе счета депо. К ценным бумагам, входящим в одну порцию, применимы одинаковые операции.

1.4. Операционная запись счета депо состоит из трех групп параметров:

Группа А — идентификаторы:

1. Идентификатор счета.

2. Идентификатор раздела.

Группа Б — параметры субсчета:

1. Код типа ценной бумаги.
2. Код режима или код места хранения.

Группа В — содержимое субсчета:

1. Остаток ценных бумаг.
2. Номер по журналу операций.

1.5. Группа А — идентификаторы.

1.5.1. Идентификатор счета депо — уникальный в рамках депозитария номер счета депо, присваиваемый депозитарием только при открытии счета (при заключении депозитарного договора с депонентом). Принцип присвоения номеров счета депо определяется самим депозитарием или междепозитарными соглашениями. Идентификатор счета депо позволяет найти (дает ссылку) на анкету счета депо в специальном справочнике (картотеке, базе данных) анкет счетов депо. Анкета счета депо содержит данные о владельце счета, дате открытия счета и других особенностях ведения данного счета в соответствии с условиями депозитарного договора с конкретным депонентом. Анкета счета при необходимости может содержать также указание на "текущий статус счета" (например, "обычный свободный режим" — допускаются все обычные операции, "счет арестован" — не допускается никаких операций, "режим накопления" — возможны только зачисления на счет, "режим списания" — возможны только списания со счета, "счет заблокирован" — возможно только получение информации о состоянии счета и т.п.).

1.5.2. Для пассивных счетов депо их владельцами являются клиенты депозитария (депоненты), чьи ценные бумаги учитывает депозитарий. Поэтому идентификатор счета каждого пассивного счета депо дает ссылку на отдельную анкету счета конкретного владельца. В случае, если депозитарий сам является владельцем части учитываемых им ценных бумаг, то он заводит на себя пассивный счет депо, идентификатор счета которого дает ссылку на анкету с данными о самом депозитарии. В случае, если депонентом является другой депозитарий, то в качестве идентификатора его счета депо (счета "Лоро") используется системный регистрационный номер депозитария депонента, установленный лицензирующим органом или междепозитарными соглашениями.

1.5.3. Для активных счетов депо в качестве их "владельца" всегда указывается сам депозитарий, так как он помещает от своего имени принятые к хранению и учету ценные бумаги в хранилища или других депозитариях. В качестве идентификатора активного счета депо используется системный регистрационный номер данного депозитария, установленный лицензирующим органом или междепозитарными соглашениями.

1.5.4. Идентификатор раздела — уникальный для каждого счета депо код раздела, по которому депонент может определить отдельного оператора счета. Принцип присвоения идентификатора

раздела определяется самим депозитарием или междепозитарными соглашениями. Идентификатор раздела позволяет найти (дает ссылку) на карточку (набор записей) в специальном справочнике (картотеке, базе данных) разделов данного счета депо. Записи о данном разделе содержат информацию об операторе счета депо (если данным разделом распоряжается не сам владелец) или на анкету владельца (если оператор данного раздела не назначен), о распорядителях счета депо, а также иную необходимую информацию. У пассивных счетов депо может быть несколько операторов (включая владельца). У активных счетов депо единственным владельцем счета является сам депозитарий.

1.6. Группа Б — параметры субсчета.

1.6.1. На счете депо могут учитываться ценные бумаги разных видов (например, акции) и среди них конкретные типы ценных бумаг (например, привилегированные акции с известным регистрационным номером, выпущенные определенным банком). Ценные бумаги одного типа могут находиться в разных режимах (для пассивных счетов) или в различных местах (для активных счетов) хранения. Сочетание типа ценных бумаг и режима (места) хранения однозначно идентифицирует субсчет счета депо.

1.6.2. Клиент депозитария не должен заключать отдельный договор о хранении на счете депо нового типа ценных бумаг или о переводе их в другой режим хранения, то есть открытие нового субсчета не требует заключения отдельного (повторного) договора депозитария с депонентом. Порядок появления новых операционных записей на субсчете счета депо определяется регламентом работы депозитария. У каждого счета депо может быть множество субсчетов, определяемых сочетанием типа ценных бумаг и режима (места) их хранения.

1.6.3. Код ценной бумаги — это принятый в депозитарии регистрационный код ценных бумаг каждого типа. Возможно использование для идентификации типа ценных бумаг кода государственной регистрации либо кода ISIN (в случае его отличия от кода государственной регистрации). При отсутствии кода государственной регистрации и кода ISIN депозитарий может самостоятельно или по договоренности с другими депозитариями определить используемый им код. Код ценной бумаги позволяет найти (дает ссылку) анкету данного типа ценных бумаг в справочнике (картотеке, базе данных) анкет типов ценных бумаг. На каждый тип ценных бумаг, с которым работает депозитарий, должна быть заведена отдельная анкета, содержащая все необходимые сведения об этом типе ценных бумаг.

1.6.4. Код режима хранения — принятый в депозитарии внутренний код, определяющий совокупность возможных действий с ценными бумагами депонента, которые могут производиться как самим депонентом (оператором счета депо), так и депозитарием.

Список (перечень) всех возможных режимов хранения, используемых в депозитарии, составляет План режимов хранения данного депозитария. Код режима хранения дает ссылку на анкету в справочнике (картотеке, базе данных) с описанием всех действий и процедур, свойственных соответствующему режиму хранения. Пассивный счет депо, отражающий открытие счета депо депозитария — депонента в депозитарии — домицилиате, в учете депозитария — домицилиата именуется счетом "Лоро" (междепозитарный корреспондентский счет "Лоро").

1.6.5. Код места хранения — принятый в депозитарии номер места хранения (нахождения) ценных бумаг, учет которых доверен данному депозитарию его депонентами. Список всех используемых депозитарием мест хранения составляет План мест хранения данного депозитария. Код места хранения дает ссылку на анкету конкретного места хранения (хранилища, организации-инкассатора, другого депозитария), которая содержит все необходимые данные об этом месте хранения. Например, если депозитарий передоверил ценные бумаги на хранение в другой депозитарий, то в анкете места хранения первого депозитария будут содержаться данные о депозитарном договоре со вторым депозитарием. В этом случае в качестве кода места хранения можно использовать регистрационный номер второго депозитария, присвоенный государственным регистрирующим органом или междепозитарными соглашениями. Активный счет депо, отражающий открытие счета депо депозитария-депонента в депозитарии-домицилиате, в учете депозитария-депонента именуется счетом "Ностро" (междепозитарный корреспондентский счет "ностро").

1.6.6. План мест хранения (по активу депо) и План режимов хранения (по пассиву депо) составляют вместе План счетов депо депозитария.

1.6.7. Как для активных, так и для пассивных счетов депо могут существовать такие места и режимы хранения, на которых будут учитываться по нескольку "порций" ценных бумаг одновременно когда эти "порции" отличаются друг от друга условиями своего будущего существования. Например, клиент может иметь на своем заблокированном счете депо в депозитарии две разные "порции" ценных бумаг одного и того же типа, заложенных под обеспечение его обязательств по двум однотипным, но разным договорам. В этом случае идентификаторы счета депо и параметры субсчета для обеих "порций" будут полностью совпадать. Однако у данного субсчета будут одновременно существовать две операционные записи, отражающие разные договорные отношения владельца счета со своими кредиторами по заложенным ценным бумагам. Субсчета, которые могут состоять только из одной операционной записи, именуются простыми. А те субсчета, которые могут состоять более чем из одной операционной записи, именуются составными. Например, субсчета по учету заложенных ценных бумаг являются составными.

1.7. Группа В — содержимое субсчета.

1.7.1. Остаток ценных бумаг — число ценных бумаг, определяемое данной операционной записью. Эти ценные бумаги принадлежат владельцу данного счета депо.

1.7.2. Номер по журналу операций — порядковый номер последней бухгалтерской операции, в результате которой появилась данная операционная запись. Номер дает ссылку на журнал операций, в котором содержится полное описание последней совершенной со счетом бухгалтерской операции, включая номер предпоследней операции, который был обновлен на текущий. Таким образом становится возможным проследить ход операций по каждому конкретному простому субсчету и по каждой операционной записи составного субсчета.

1.7.3. Для простого субсчета одновременно существует только одна операционная запись с ссылкой на последнюю операцию, проведенную с ним. Для составного субсчета может существовать несколько операционных записей с одинаковыми идентификаторами, одинаковыми параметрами субсчета, но с разными остатками и разными ссылками на журнал операций — для разных "порций" ценных бумаг. Это дает возможность проследить "историю" не только всего субсчета, но и каждой "порции" ценных бумаг на этом составном субсчете.

1.8. На каждый конкретный момент времени депозитарий имеет набор операционных записей, построенных по следующей логической схеме: счет депо раздел (разделы) счета депо субсчет (субсчета) полная запись простого или полные записи составного субсчета. Этот набор записей может составлять "основную" базу данных, в которой определенные позиции каждой записи дают однозначные ссылки на различные справочники (картотеки, базы данных). Сортировка "основной" базы данных по различным ключам (номер счета, код ценной бумаги, код места хранения или код режима хранения) позволяет извлекать из нее различную аналитическую информацию.

2. Виды операций депозитария

2.1. Операция депозитария — совокупность действий, осуществляемая депозитарием с операционными записями счетов депо, анкетой счета депо и другими справочниками (картотеками, базами данных), которые ведутся в депозитарии, а также с ценными бумагами, хранящимися в депозитарии. Операции депозитария — такие операции, которые позволяют ему осуществлять депозитарную деятельность и не прямо затрагивают особенности "деятельности, сопутствующей депозитарной", но могут ей способствовать.

2.2. Каждая операция должна быть начата инициатором операции. Инициатором операции может быть владелец счета или оператор счета.

2.3. В зависимости от характера выполняемых действий различается три класса операций:

- административные операции;
- бухгалтерские операции;
- информационные операции.

2.4. Административные операции.

2.4.1. Административные операции — операции, влияющие на изменение записей в анкете счета депо и других справочниках, на которые имеются ссылки в операционной записи счета депо. При этом сама операционная запись счета депо не изменяется.

2.4.2. Примерный неполный перечень административных операций:

- открытие и закрытие счета депо;
- открытие и закрытие раздела счета депо;
- изменение данных анкеты счета депо;
- изменение "статуса" счета;
- назначение распорядителя;
- установка и прекращение полномочий распорядителя;
- введение и исключение описаний режимов хранения и мест хранения;
- принятие нового типа ценных бумаг на обслуживание и снятие какого-либо типа ценных бумаг с обслуживания;
- внесение изменений в анкету определенного типа ценных бумаг и т.д.

2.5. Бухгалтерские операции.

2.5.1. Бухгалтерские операции — операции, связанные с переходом собственности на хранящиеся ценные бумаги, с изменением статуса хранения ценных бумаг или их физическим перемещением.

2.5.2. Бухгалтерские операции изменяют операционные записи счетов депо. Если бухгалтерская операция проводится с каким-либо субсчетом счета депо впервые, то она ведет к открытию первой операционной записи по данному субсчету. Если бухгалтерская операция проводится по уже существующему субсчету, то она только изменяет содержимое субсчета (остаток по счету и номер по журналу операций) и/или ведет к возникновению новой операционной записи по составному субсчету.

2.5.3. Увеличение или уменьшение остатков по счетам депо именуется дебетованием или кредитованием в зависимости от типа счета — активный или пассивный. Увеличение остатка по активному счету депо именуется дебетованием, уменьшение — кредитованием. Увеличение остатка по пассивному счету депо именуется кредитованием, уменьшение — дебетованием.

2.5.4. Все бухгалтерские операции депозитария затрагивают как минимум два субсчета депо и учитываются по принципу двойной записи по дебету одного и по кредиту другого счета.

2.5.5. Бухгалтерские операции депозитария делятся, в свою очередь, на три типа:

— "Приход" (принятия ценных бумаг в депозитарий) — дебет активного и кредит пассивного счета.

"Расход" (выбытие ценных бумаг из депозитария) — дебет пассивного и кредит активного счета;

— "Перемещение" (физическое перемещение ценных бумаг между различными местами хранения или с одного счета "Ностро" на другой) — дебет одного активного счета и кредит другого активного счета.

— "Перевод" (переход прав собственности на ценные бумаги между различными депонентами) — дебет одного пассивного счета и кредит другого пассивного счета.

2.5.6. Примеры операций "Приход":

— прием ценных бумаг от депонента на хранение в хранилище;

— прием вновь размещаемого выпуска от эмитента на обслуживание.

2.5.7. Примеры операций "Расход":

— выдача сертификатов ценных бумаг из хранилища на руки владельцам;

— изъятие эмитентом выпуска с обслуживания в связи с погашением.

2.5.8. Примеры операций "Перемещение":

— перевозка сертификатов ценных бумаг между хранилищами одного депозитария;

— перевод ценных бумаг со счета "Ностро" в одном депозитарии на счет "Ностро" в другом депозитарии;

— передача бланков из хранилища депозитария в другой депозитарий с зачислением у него на счет "Ностро" (или обратная операция).

2.5.9. Примеры операций "Перевод":

— передача прав собственности на ценные бумаги от одного депонента к другому;

— блокирование (или разблокирование) ценных бумаг по разным основаниям;

— передача ценных бумаг в залог и возврат из залога;

— перевод ценных бумаг для реализации залога.

2.6. Информационные операции.

2.6.1. Информационные операции — операции, связанные с осуществлением запросов о конкретном состоянии операционных записей счета депо, анкеты счета депо, справочников, картотек и баз данных, ведущихся в депозитарии, но не вносящие туда никаких изменений.

2.6.2. Примеры информационных операций:

— составление выписки об операциях по счету депонента за период;

— составление отчета об остатках на конкретном счете на дату;

— свод реестра акционеров путем опроса остатков по счетам депо на дату;

— получение данных о конкретном депоненте для направления ему данных о собрании акционеров и т.п.

2.7. Любая новая депозитарная операция, не перечисленная в настоящих Правилах, может быть легко по аналогии отнесена к одному из трех классов операций и после этого может быть описана и исполнена в терминах соответствующего класса операций.

3. Депозитарные документы

3.1. Любая операция депозитария производится на основании поручения и завершается составлением отчета об исполнении поручения.

3.2. Стадии исполнения любой депозитарной операции:

- прием поручения от инициатора операции;
- проверка поручения на правильность составления;
- передача уведомления о приеме поручения или об отклонении поручения инициатору операции (при необходимости);
- исполнение поручения;
- составление отчета об исполнении поручения;
- передача отчета об исполнении поручения инициатору операции и/или указанному им лицу;
- получение уведомления от инициатора операции о приеме им отчета (при необходимости).

3.3. Каждый класс операций депозитария имеет особенности в наименовании и формах поручений и отчетов.

3.3.1. Административные операции иницируются "Административными поручениями" (например, поручение на открытие счета депо). Отчет об исполнении административной операции именуется "Справкой".

3.3.2. Бухгалтерские операции иницируются "Поручениями депо". Отчет об исполнении бухгалтерской операции именуется "Аviso".

3.3.3. Информационные операции иницируются "Информационными поручениями". Отчет об исполнении информационной операции именуется "Выписка" или "Ведомость".

3.4. Форматы поручений и отчетов могут устанавливаться депозитариями в соответствии со своими внутренними правилами, междепозитарными договорами и/или общепринятыми стандартами (например, стандартом ISO 7775, стандартами SWIFT "Securities Messages" и т.д.).

3.5. Инициация любой новой депозитарной операции, не перечисленной в настоящих Правилах, может быть по аналогии описана с помощью применяемых выше входных и выходных документов.

3.6. Журнал операций — хронологический перечень всех выполняемых депозитарием операций. Журнал состоит из записей, включающих в себя элементарные действия депозитария по выполнению депозитарных операций одной из участвующих сторон, в которых является депонент. Например, факт приема поручения депо

и его выполнения, факт составления и передачи отчета депоненту и т.д. Таким образом, "история" всей операции — последовательное прохождение всех значащих стадий — фиксируется в журнале операций серией записей. Каждая запись журнала имеет уникальный регистрационный номер. При этом все записи (кроме самой первой) одной операции содержат ссылки на номера предыдущих записей, характеризующих прохождение предшествующих стадий этой же операции. То же правило относится к бухгалтерским операциям с каждой конкретной "порцией" ценных бумаг на составном субсчете счета депо или с каждым простым счетом депо.

Раздел IV

**МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ
ПО НЕКОТОРЫМ ВОПРОСАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ**

"Утверждено"
Учредительным собранием
(конференцией)
Акционерного общества
(наименование)
за № _____
" _____ " _____ 199__ г.

**I. ПРИМЕРНОЕ 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 рассматривается в обязательном порядке годовой отчет общества и иные документы, предусмотренные законодательством¹.

Проводимые помимо годового Общие собрания акционеров являются внеочередными.

Дата и порядок проведения Общего собрания акционеров, порядок сообщения акционерам о его проведении, перечень предоставляемых акционерам материалов (информации) при подготов-

¹ См. ст.65 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.191)

ке 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 преимущественного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в акции, предусмотренного законодательством¹;

— утверждение регламента Общего собрания;

— дробление и консолидация акций;

— совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением обществом имущества, в случаях, предусмотренных законодательством²;

— заключение сделок в случаях, предусмотренных законодательством³;

— решение иных вопросов, предусмотренных законодательством.

¹ См. ст.39 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.180).

² См. Раздел VIII Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.207).

³ См. ст.93, 94 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.208-209).

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 законодательством¹, принимается Общим собранием акционеров только по предложению Наблюдательного совета общества, если иное не установлено Уставом общества.

Решение по вопросам, указанным в законодательстве², 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

¹ См. ст. 65, 66 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 191-192).

² См. ст. 65, 66 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 191-192).

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 законодательства¹, 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

¹ См. ст. 75 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.199).

осуществляется путем направления им письменного уведомления (с обязательным подтверждением о получении) и опубликования соответствующей информации в печати.

Общество вправе дополнительно информировать акционеров 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 Наблюда-

тельный 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 акционеров¹, которые определяют:

- дату, место и время проведения Общего собрания акционеров;

¹ См. ст. 72 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 196).

осуществляется путем направления им письменного уведомления (с обязательным подтверждением о получении) и опубликования соответствующей информации в печати.

Общество вправе дополнительно информировать акционеров 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 Наблуда-

тельный 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 акционеров¹, которые определяют:

- дату, место и время проведения Общего собрания акционеров;

¹ См. ст. 72 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 196).

- 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 внеочередного 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 полномочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются 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 законодательством¹, 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 состоявшемся 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 опечатываются 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.

¹ См. ст.69 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.194).

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 не 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:

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 _____
 акционер Акционерного общества _____
 Доверенность действительна _____
 с какого и до какого времени
 "___" _____ 199__ г.

 (подпись акционера)

Доверенность заверяю: _____
 (подпись члена Наблюдательного совета)
 От акционера: _____

ЗАЯВЛЕНИЕ

Я, _____
 заявляю об отзыве своей доверенности на:
 — 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) Акционер-
 ного общества _____
 Начиная с "___" _____ 199__ г., я буду представлять свои
 интересы на Общих собраниях акционеров самостоятельно.
 "___" _____ 199__ г.

 (подпись акционера)

ДОВЕРЕННОСТЬ

Я, _____
 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 _____

представлять мои интересы на Общем (Общих) собрании(ях) акци-
 онеров.

Доверенность действительна _____
 с какого и до какого времени
 "___" _____ 199__ г.

 (подпись акционера)

Нотариально заверено: _____
 Акционерное общество _____

УДОСТОВЕРЕНИЕ № _____

участника Общего собрания акционеров

Представитель данного удостоверения _____
 паспорт: серия _____ номер _____ действительно
 является акционером Акционерного общества и владеет _____
 шт. обыкновенных акций, что дает ему _____ % голосов при
 принятии решений на Общем собрании акционеров.

Председатель Наблюдательного совета _____
 (подпись)

БЮЛЛЕТЕНЬ

для голосования на Общем собрании акционеров
Акционерного общества _____

(наименование)

Номер вопроса в повестке дня собрания _____

Наименование вопроса в повестке дня собрания _____

Владелец бюллетеня имеет _____ шт. обыкновенных ак-
ций, что дает ему _____ % голосов при принятии решений.

ЗА ПРОТИВ
(ненужное зачеркнуть)

РЕГЛАМЕНТ

проведения Общего собрания Акционерного общества

(наименование)

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

2. Тайное голосование по принятию регламента (принять бюл-
летень 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)
 и № _____
 "___" _____ 199__ г.

II. ПРИМЕРНОЕ ПОЛОЖЕНИЕ О НАБЛЮДАТЕЛЬНОМ СОВЕТЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

I. 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 г. 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 может 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 акционерного общества

2.1. Наблюдательный совет общества вправе:

- определять приоритетные направления деятельности общества;
- созывать годовые и внеочередные Общие собрания акцио-

неров общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством¹;

- 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 законодательством²;
- 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 законодательством³;
- решать другие вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета Уставом общества.

Вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета

¹ См. ст. 72 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 186).

² См. ст. 65 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 191-192).

³ См. Раздел VIII Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с. 207).

общества, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества.

2.2. Избрание членов Наблюдательного совета общества производится Общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном законодательством¹ 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 акционерного общества

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.

¹ См. ст. 65 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.191).

IV. Порядок заседания Наблюдательного совета акционерного общества

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 обществу 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 акционерного общества

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 вознаграждений 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.

III. ПРИМЕРНОЕ ПОЛОЖЕНИЕ О ПРАВЛЕНИИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

1. 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 общест-

ва, 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 нарушение 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 организывает 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 заинтересованности 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 заинтере-

сованными 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 ответственность 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__ г.

IV. ПРИМЕРНОЕ 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 г. 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 че-

людей. 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 акционеров¹.

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 дирек-

¹ См. ст. 72 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26 апреля 1996 года (с.196).

торов или Правлением Акционерного общества, их соответствии 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 обществом, 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 пол-

номочий 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 порядками 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 документов общества;

- информация о фактах нарушения порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, 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 комиссией.

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 внимание 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.

V. НЕКОТОРЫЕ 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 последствие

ем их может быть существенное ухудшение финансово-хозяйственного состояния акционерного общества.

На выплату дивидендов направляется часть чистой прибыли, остающейся в распоряжении общества 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 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 акционеров. 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,

общество 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 общества акционеры могут потребовать выплаты дивидендов через суд. При отказе от выплаты дивидендов по решению суда, к обществу применяются меры по взысканию дивидендов или общество 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 общества.

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 общество 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, то есть по акциям, поступившим в распоряжение общества, дивиденды не начисляются.

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

В целях стимулирования развития рынка ценных бумаг в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 7 сентября 1995 года доходы юридических и физических лиц Республики Узбекистан, полученные от обращения ценных бумаг в виде дивидендов, разницы между покупной и продажной ценой ценных бумаг, с 1 июля 1995 года освобождены от налогообложения сроком на три года.

Если дивиденды от обращения ценных бумаг выплачивались за I полугодие 1995 года, независимо от того, когда они выдаются, с этих дивидендов взимается налог. Если дивиденды от обращения ценных бумаг выплачивались за II полугодие 1995 года, то также независимо от того, когда они выдаются, налог не уплачивается. Сумма дивидендов, полученных по итогам 1995 года, подлежащая освобождению, определялась следующим образом: общая сумма дивиденда делилась на 12 месяцев и умножалась на 6.

В настоящее время налог на операции с ценными бумагами отменен.

В акционерных обществах, преобразованных из государственных предприятий, дивиденды на неразмещенную в соответствии с проспектом эмиссии часть акций не начисляются.

Госкомимущество осуществляет контроль за своевременной выплатой дивидендов по государственной доле в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 марта 1994 года № 171. Акционерное общество, имеющее государственную долю акций, обязано представлять финансовые квартальные и годовые отчеты, а также результаты проведенной аудиторской проверки по итогам финансово-хозяйственного года в органы Госкомимущества. Госкомимущество по ходатайству акционерного общества может рассмотреть вопрос о передаче дивидендов по государственной доле акций на договорной основе обществу.

РАСЧЕТ ДИВИДЕНДОВ ПО ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕ АКЦИЙ

Чистая прибыль (ЧП), подлежащая распределению между акционерами, образуется после исключения из валового дохода (ВД):

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

Сп — себестоимость продукции;

П — платежи в бюджет и прочие обязательные отчисления;

ФСП — фонды специального назначения;

После указанных отчислений определяется размер дивиден-

да по простым акциям в процентах (за минусом суммы дивидендов по привилегированным акциям):

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

САО — суммарная стоимость акций, находящихся в обращении;

САП — суммарная стоимость привилегированных акций;

Кп — количество привилегированных акций;

Нп — номинал привилегированных акций;

Пп — твердый процент по привилегированным акциям, установленный Общим собранием акционеров.

Доход по акции составит:

— по привилегированной:

$$(\text{Нп} \times \text{Пп}) + 100\%;$$

— по простой:

$$(\text{Нак} \times \text{Дивиденд}) + 100\%$$

ПРИМЕРНЫЙ РАСЧЕТ РАЗМЕРА ДИВИДЕНДА ПО ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕ АКЦИЙ

(цифры приняты условно)

1. Уставный фонд АО — 2300 тыс. сумов, в том числе:
сумма привилегированных акций — 230 тыс. сумов
сумма простых акций — 1472 тыс. сумов
доля государства (26%) — 598 тыс. сумов
2. Номинал акции — 100 сумов
3. Процент дивиденда по привилегированным акциям — 100%
4. Количество акций — 23000 шт.
привилегированных — 2300 шт.
простых — 14720 шт.
по доле государства (26%) — 5980 шт.
5. Валовой доход — 8500 тыс. сумов.
6. Себестоимость продукции — 5100 тыс. сумов.
7. Прибыль — 3400 тыс. сумов.
8. Платежи в бюджет и прочие обязательные отчисления — 1292 тыс. сумов.
9. Прибыль, остающаяся в распоряжении акционерного общества — 2108 тыс. сумов
10. Специальные фонды — 843,2 тыс. сумов.
11. Сумма средств, направляемая на оплату дивидендов — 1264,8 тыс. сумов.

$$\text{Дивиденды} = \frac{\text{ЧП} - (\text{Кп} \times \text{Нп}) \times \text{Пп} + 100\%}{\text{САО} - \text{САП}} \times 100\% =$$

$$\frac{1264800 - (2300 \times 100) \times 100 + 100\%}{2300000 - 230000} \times 100\% =$$

$$= \frac{1034800}{2070000} \times 100\% = 49,9\%$$

Размер дивиденда по простой акции составит:

$$100 \text{ сумов} \times 49,9\% + 100\% = 49,9\%$$

Сумма дивидендов по государственной доле акций, равная 298402 сумам (598000 сум $\times$ 49,9 + 100%), подлежит направлению на развитие и техническое перевооружение акционерного общества.

VI. 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, т.к. 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;*
- коэффициент абсолютной ликвидности эмитента;*
- темпл прироста реальных активов;*
- темпл изменения прибыли;*
- величина работающего капитала;*
- коэффициент ликвидности баланса;*
- коэффициент покрытия баланса.*

Показатель степени изношенности основных фондов эмитента определяется по следующей формуле:

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

Иоф — относительный износ основных фондов, в %;

И — фактический износ основных фондов, сумов;

ОФ — балансовая стоимость основных фондов, сумов.

Данный показатель отражает состояние и степень изношенности основных фондов (имущества) предприятия-эмитента.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств определяется по следующей формуле:

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

Коб — коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

Вр — выручка реализации за отчетный период;

Об — средняя стоимость остатков оборотных средств;

Обн — стоимость остатков оборотных средств на начало отчетного периода;

Обк — стоимость остатков оборотных средств на конец 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:

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

Рф — рентабельность производственных фондов;

Пб — балансовая прибыль;

Φ — среднегодовая стоимость основных фондов;

ОФн — стоимость основных фондов на начало отчетного периода;

ОФк — стоимость основных фондов на конец отчетного периода.

Данный коэффициент показывает эффективность использования основных и оборотных фондов предприятия в отчетном периоде.

Коэффициент финансовой устойчивости определяется по следующей формуле:

$$И = \frac{К + З}{С}, \text{ где}$$

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:

$$Kл = \frac{Kс + Pс + ЦБ}{Kр + Cр + З}, \text{ где}$$

$Kл$ — коэффициент абсолютной ликвидности эмитента;

$Kс$ — касса и прочие денежные средства;

$Pс$ — расчетные счета в банке;

$ЦБ$ — ценные бумаги и краткосрочные вложения;

$Kр$ — краткосрочные кредиты и заемные средства;

$Cр$ — 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:

$$Pa = \left(\frac{A(T) + B(T) + D(T)}{A(T-1) + B(T-1) + D(T-1)} \right) \times 100\%, \text{ где}$$

Pa — темп прироста реальных активов

A — основные средства и вложения без учета износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальных активов, использованной прибыли;

T — анализируемый год;

B — запасы и затраты;

D — 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 изменения прибыли определяется по следующей формуле:

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

$Ип$ — темп прироста прибыли;

$Пб(T)$ — балансовая прибыль в анализируемом году.

Он характеризует темпы наращивания прибыли эмитента в отчетном периоде по сравнению с предыдущим годом.

Величина работающего капитала определяется по формуле:

$$PK = ЛА - ТК, \text{ где}$$

PK — величина работающего капитала;

$ЛА$ — текущие ликвидные активы;

$ТК$ — текущие краткосрочные пассивы.

Величина работающего капитала характеризует маневрен-

ность 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, то есть 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, то есть на каждый сум краткосрочных обязательств должно приходиться не менее 50 тииннов 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 (р 1) будет свидетельствовать о недостаточно высокой эффективности использования денежных и приравненных к ним ресурсов.

Коэффициент покрытия баланса определяется по следующей формуле:

$$Клб = \frac{\text{Сумма ликвидности активов}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Значение данного показателя должно иметь норму от 2 до 1. Этот коэффициент дает возможность установить, имеется ли возможность 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 материальные.

Для предприятий промышленности в Узбекистане характерно сочетание низких значений коэффициента Клб с высоким значением Клб 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 Клб необходимо выявить состояние и динамику его составляющих.

Также следует рассчитать еще 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 один сум реализованной продукции

который определяется как отношение балансовой прибыли к результатам реализации;

б) показатель эффективности, который характеризует способность эмитента извлекать максимум прибыли из производственной деятельности предприятия. Повышающая 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 в акции эмитента средства.

$$\text{Эффективность} = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Выручка от реализации продукции}}$$

Помимо этого, большую роль для оценки финансового состояния играет анализ дефицитности и конкурентоспособности предприятия-эмитента. В совокупности анализ вышеприведенных показателей позволит инвестору остановить свой выбор на ценных бумагах, вложения в которые наиболее эффективны.

VII. РЕКОМЕНДАЦИИ К СОСТАВЛЕНИЮ БИЗНЕС-ПЛАНОВ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ ПОД ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ И ДЛЯ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ В ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

I. Введение

Целью настоящих рекомендаций является ознакомление широкого круга читателей с правилами составления бизнес-плана, который в условиях качественного преобразования государственных предприятий в иные формы собственности способствует повышению их финансовой устойчивости и конкурентоспособности. Для составления бизнес-плана предприятиям необходимо тщательно проанализировать финансово-экономическое состояние, стратегию своей деятельности, стиль управления, финансовую структуру и прочие ключевые вопросы, возникающие в процессе приватизации и разгосударствления. Следует подчеркнуть, что предприятия всех форм собственности в условиях преобразования экономики не смо-

гут работать стабильно без тщательно подготовленного бизнес-плана. Ведь бизнес-план дает детальные пояснения, как будет происходить дальнейшее функционирование предприятия, каким будет дальнейшее управление бизнесом, насколько будет обеспечена финансовая устойчивость, прибыльность предприятия и возвратность предоставленных инвестиций.

В условиях переходного периода нельзя обойтись без хорошо продуманных и организованных решений в части дальнейшего развития действующих производств или создания новых предпринимательских структура. 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 соответствующие 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 инвесторов 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 исполнительской дисциплины на предприятии.

Процесс составления бизнес-плана заставляет управленческий персонал и руководителей предприятия анализировать конкретные характеристики и факторы, влияющие на конкурентоспособность данного предприятия 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.

II. Создание инициативной группы на предприятии для составления бизнес-плана

Первым важнейшим 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 бизнеса к работе инициативной группы могут быть привлечены специалисты по маркетингу, материально-техническому снабжению, связям с общественностью, организации труда, специалисты по юридическим вопросам, различные технические специалисты и другие. 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.

III. 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 осветить нижеследующие 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?
7. Какие слабые стороны имеет предприятие?
8. Потребуются 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, выборе партнеров, рациональным использованием имеющихся активов. При этом финансовая отчетность предприятия является главным источником и посредником во взаимоотношениях со своими 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 позволит 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 срочных обязательств предприятия.

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

Коэффициент

текущей

ликвидности

(покрытия)

Оборотные средства

краткосроч. (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 соб-

ственных 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 итогов II и III разделов 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:

$$\text{Коэффициент финансовой зависимости (задолжен., финансирования)} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}, \quad [< 1];$$

$$\text{Коэффициент собственности, независимости (автономии)} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}, \quad [> 0.5];$$

$$\text{Коэффициент финансовой устойчивости} = \frac{\text{Собств. капитал} + \text{долгосроч. займы}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}, \quad [> 0.5];$$

$$\text{Коэффициент маневренности} = \frac{\text{Рабочий капитал}}{\text{Собственный капитал}}, \quad [< 0.5];$$

$$\text{Коэффициент обновления ОС} = \frac{\text{Начисленная амортизация}}{\text{Первоначальная стоимость ОС}}, \quad [< 0.5];$$

Коэффициенты рентабельности

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Опер. прибыль} / \text{чист. прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}};$$

$$\text{Рентабельность реализации} = \frac{\text{Валовая} / \text{чист. прибыль}}{\text{Чистая выручка от реализации продукции}};$$

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая сумма собственного капитала}};$$

Эффективность использования заемного капитала = $\frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Средняя процентная ставка по заемным средствам}}$

Уровень рентабельности продукции (товаров, услуг) = $\frac{\text{Валовая / чист. прибыль}}{\text{Себестоимость реал. продукции (товаров, услуг)}}$

Коэффициент закреплённости МПЗ = $\frac{\text{Материальные производственные запасы}}{\text{Чистая выручка от реализации продукции}}$

Прибыльность одной акции = $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Количество акций в обращении}}$

Коэффициент фондоемкости = $\frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Чистая выручка от реализации}}$

Коэффициенты деловой активности предприятия

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 = $\frac{\text{Себестоимость реализации продукции}}{\text{Среднегодовая кредиторская задолженность (поставщикам)}}$

Оборачиваемость собственного капитала = $\frac{\text{Чистая выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$

Cash flow (поток наличности) = $\frac{\text{ЧП + амортизационные отчисления - увеличение балансовой стоимости ОС + уменьшение резервного фонда (риски, сомнительные долги);}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$

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 наличие объема 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 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 потребуется 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?

IV. 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 условий среды. 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. То есть, важно чутко реагировать на все изменения, происходящие на предприятии, в отрасли и на рынке. Поскольку эти изменения могут повлиять на выполнение бизнес-плана, руководители должны провести соответствующую корректировку плана. Отклонения от плана необходимо понять и оценить, появление их должно быть объяснено руководством 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 руководством 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 руководители способны предвидеть изменения условий и на основе внутренних прогнозов, избрать правильную стратегию.

V. 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 будущего 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, то есть бизнес-план сопровождает бизнес в течение всего его жизненного цикла и является инструментарием для анализа и внесения изменений.

В процессе планирования руководством проигрываются различные сценарии и рассматриваются препятствия, которые могут помешать успеху в бизнесе. Проработка сценариев позволяет руководству 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 избежать 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, приносит ценный опыт руководителям, поскольку он заставляет их оценивать такие показатели, как денежные потоки и потребности в личном денежном капитале, определять долгосрочные прогнозы. То есть для предприятия имеет большую ценность сам процесс составления бизнес-плана, так как 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 руководством 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 руководства, возможность воплощения в жизнь поставленных в плане целей и задач.

Глубина и детальность плана зависит 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 потребительских товаров, или продукции производственного назначения. Размер рынка, кон-

курения и потенциальный рост предприятия могут также оказывать воздействие на содержание бизнес-плана.

VI. 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, соответственно, 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, по освещаемым темам 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 сразу четкого описания бизнеса, и читающий план так до конца и не понимает, чем занимается данное предприятие.

2. Каковы цели?

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 та-

кие 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 рискнут своими деньгами, основываясь на недостоверных источниках и не подкрепленных 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, связанные 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.

VII. Титульная страница бизнес-плана и введение

Титульная сторона 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 стратегии бизнеса, подчеркивается уникальность продукта или вида услуг. Введение должно убедить кредиторов или инвесторов прочитать весь текст предлагаемого бизнес-плана.

Если предприятие напишет введение, способное 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-четырех 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 обеспече-

ния 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.

VIII. Деятельность предприятий и перспективные планы на будущее

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, его плюсы и минусы (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.

IX. 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 реализации);
- 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.

Х. 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, входящих 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.

XI. 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, то есть как выявить потенциального покупателя, связаться с ним и провести 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 существующей в отрасли обстановки, поэтому эта стратегия должна быть приспособлена к существующим фактическим условиям.

XII. 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 включены 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, 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 должны быть также описаны следующие вопросы:

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, то

есть какими собственными мощностями располагает данное предприятие, преимущества, недостатки, предполагаемые изменения.

8. Оборудование, то есть 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?

Действительно эта информация, которая содержится в данном разделе, совершенно необходима для понимания того, способно ли предприятие нормально существовать, 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, т.к. 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, становится возможным планирование доходов и денежных 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.

XIII. 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.
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 влияние на предприятие, должны быть также рассмотрены в этом разделе.

XIV. 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.

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 предоставляется "под личности", то есть под конкретных людей, имеющих авторитет в обществе 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, соответствующих 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 демонстрацию 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 на своем предприятии стратегические деловые единицы, обеспечивая им исходы

из практических интересов, максимально допустимую автономию и возможность принятия решений.

XV. 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 предприятие 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 составляют 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.

XVI. 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 необходимо, 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:

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.

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 предоставляется "под личности", то есть под конкретных людей, имеющих авторитет в обществе 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, соответствующих 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 демонстрацию 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 на своем предприятии стратегические деловые единицы, обеспечивая им исходные

из практических интересов, максимально допустимую автономию и возможность принятия решений.

XV. 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 предприятие 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 составляют 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.

XVI. 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 необходимо, 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:

отраслевых особенностей, как характер и уровень технической оснащенности, состав и структура производимых затрат, специфика технологического процесса и т.п. Эти отраслевые особенности скажутся в первую очередь на скорости оборота финансовых ресурсов, системе распределения прибыли, составе формируемых и используемых денежных ресурсов и т.д. Поэтому при разработке отраслевых программ развития необходимо включить 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 хозяйственного 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 предприятий 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 дополнитель-

ным 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 руководителей приватизированных предприятий, членов правления акционерных обществ, а также финансово-экономических служб. Поиск финансовых источников для обеспечения нормального функционирования предприятия, определения направлений наиболее эффективного инвестирования финансовых ресурсов, операции с ценными бумагами и другие вопросы 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 средствах 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:

Облигации выпускаются акционерным обществом в качестве источника заемных средств для финансирования его деятельнос-

ти. При выпуске облигации между заимодателем 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 не обеспеченными, 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, комиссионные 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 займополучатель 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:

Решая вопрос о выпуске разных акций при вторичной эмиссии, эмитент должен руководствоваться условиями их функционирования и возможностями быстрого их размещения. Уставный капитал акционерного общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Решение об увеличении уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в Устав общества принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом общества, если в соответствии с Уставом общества или решением Общего собрания акционеров Наблюдательному совету общества принадлежит право принятия такого решения.

Дополнительные акции могут быть размещены обществом только в пределах количества объявленных акций, установленно-го Уставом общества.

Решение об увеличении уставного фонда общества путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров или Наблюдательным советом.

Решением об увеличении уставного фонда общества путем раз-

мещения 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 общества 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, то есть 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.

XVIII. 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.

XIX. 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 в приложения можно включить прейскуранты поставщиков и конкурентов.

В приложения включаются соответствующие 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.

XX. 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 стратегии 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.сумов

— внеереспубликанские

Финансирование проекта: ед.изм. сумма

(источники)

Собственные средства

Госсубсидии

Прочие

Запрашиваемый кредит:

— в национальной валюте

— в валюте

Виды продукции и услуг, производимые данным предприятием
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 для:	Имеется или не имеется	Площадь, в кв.м.	Примечание
-------------	---------------------------	---------------------	------------

производства
 управления
 склада
 для реализации
 продукции
 прочие

7. Анализ финансового состояния предприятия
с помощью коэффициентов за _____ год

Финансовые коэффициенты	Формула расчета	Показатели	
		на нач. отчетн. года	на конц. отчетн. года
Коэффициент теку- щей ликвидности (покрытия)	$\frac{\text{оборотные средства}}{\text{краткосрочные (теку-щие) обязательства}}$		
Коэффициент фи- нансовой зависимости (задолженности, финансирования)	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$		
Коэффициент собст- венности, независи- мости (автономии)	$\frac{\text{собственный капитал}}{\text{среднегодоваястоимость активов}}$		
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{собственный капитал} + \text{долгосрочные займы}}{\text{среднегодоваястоимость активов}}$		
Коэффициент маневренности	$\frac{\text{рабочий капитал}}{\text{собственный капитал}}$		
Коэффициент обновления ОФ	$\frac{\text{начисл. амортизация}}{\text{первоначальнаястоимость ОФ}}$		
Рентабельность активов	$\frac{\text{опер. прирб. / чист. прирб.}}{\text{среднегодоваястоимость активов}}$		
Рентабельность реализации	$\frac{\text{валов. / чист. прибыль}}{\text{чистая выручка от ре-ализации продукции}}$		
Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая суммасобственного капитала}}$		

Финансовые коэффициенты	Формула расчета	Показатели	
		на нач. отчетн. года	на конец отчетн. года
Уровень рентабельности продукции (товаров, услуг)	$\frac{\text{валов. / чист. прибыль}}{\text{себестоимость реализ. продукции (товаров, услуг)}}$		
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 их поставщики

Сырье, материалы, полуфаб- рикаты	Объемы закупок в год (натура- льное выра- жение/де- нежное вы- ражение)	Постав- щики и их место- положение	Особен- ности оплаты и доставки	Приме- чание
--	---	---	--	-----------------

I. Сырье и
основные
материалы

.....

.....

.....

II. Полу-
фабрикаты

.....

.....

.....

III. вспомо-
гательные
материалы

.....

.....

.....

IV. Прочие

.....

.....

.....

9. Сильные и слабые стороны вашего предприятия
(планы на _____ гг.)

№ п/п	Конкуренция	Слабая сторона	Средняя сторона	Сильная сторона
----------	-------------	-------------------	--------------------	--------------------

I. ПРОИЗВОДСТВО

1. Возраст завода (фабрики)
2. Возраст и состояние оборудования
3. Производительность
4. Качество и предложение рабочей силы
5. Компьютерные системы управления
6. Качество
7. Снабжение местными материалами
8. Снабжение импортными материалами
9. Загрузка производственных мощностей
10. Охват рабочих профсоюзами
11. Взаимоотношения рабочих с руководством

x—x

o—o

x—x

o—o

II. МАРКЕТИНГ

1. Каналы распределения
2. Качество организации
3. Исследование рынка
4. Разнообразие продукции
5. Конкурентоспособность цены
6. Репутация бизнеса

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

№ п/п	Конкуренция	Слабая сторона	Средняя сторона	Сильная сторона
----------	-------------	-------------------	--------------------	--------------------

III. НИОКР

1. Технические возможности организации
2. Инновационность новой продукции

IV. УПРАВЛЕНИЕ

1. Компетентность руководства в целом
2. Взаимоотношения с государственными структурами
3. Финансовые ресурсы

Покажите так: $x \text{---} x = 199_ \text{г.}$ (Текущее положение)
 $o \text{---} o = 199_ \text{г.}$ (Планируемое положение)
 (пример показан)

10. Таблица оперативного планирования

Все суммы в национальной валюте	Факт 199__	Факт 199__	Прогноз 199__	Прогноз 199__	Прогноз 199__
---------------------------------	---------------	---------------	------------------	------------------	------------------

1. Валовой доход (выручка)
2. Себестоимость реализованной продукции
3. Процент использования производственных мощностей
4. Дебиторская задолженность на конец года

Все суммы в национальной валюте	Факт 199__	Факт 199__	Прогноз 199__	Прогноз 199__	Прогноз 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

x

x

x

x

x

x

x

x

x

x

x

x

x

x

x

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

Все суммы в национальной валюте	Факт 199__	Факт 199__	Прогноз 199__	Прогноз 199__	Прогноз 199__
---------------------------------	---------------	---------------	------------------	------------------	------------------

9. Количество занятых на
конец года человек,
всего:

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 для:	Сумма (тыс. сумов)
	производства	
	управления	
	склада	
	прочее	
Итого предварительная сумма расходов		
Непредвиденные расходы		
Прочие расходы		
Всего расходов		

12. Данные о наличии оборудования, машинах и инструментах, необходимых для реализации нового проекта

Наименование	Страна изготовления	Дата изготовления	Новое или б/у	Количество	Общая стоимость, сумов
--------------	---------------------	-------------------	---------------	------------	------------------------

Здания
Сооружения
Оборудование
Транспорт
Прочее оборудование
Итого

13. Отчетные данные по балансам предприятия

_____ за _____ годы
(наименование предприятия)

Статьи актива баланса	199_ г.	199_ г.	199_ г.	199_ г.
-----------------------	---------	---------	---------	---------

I. Долгосрочные активы
Основные средства**
Нематериальные активы**
Капиталовложения
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

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

Статьи актива баланса	199_г.	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 предпри-

ятиями

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.	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.	199_г.
Целевые поступления и фонды				
Резервы предстоящих расходов и платежей				
Доходы будущих периодов				
<i>Итого по разделу I</i>				
II. Кредиты и другие заемные средства				
Долгосрочные кредиты				
Долгосрочные займы				
<i>Итого по разделу II</i>				
III. Расчеты и прочие пассивы				
Краткосрочные займы				
Краткосрочные кредиты				
Авансы, полученные от покупателей и заказчиков				
Кредиторы:				
— поставщики				
— задолженность по бюджету				
— задолженность по оплате труда				
— задолженность по социальному страхованию и обеспечению				
— задолженность по имущественному и личному страхованию				
— задолженность по внебюджетным платежам				
— задолженность дочерним предприятиям				
— задолженность ассоциированным предприятиям				
— прочие кредиторы				
<i>Итого по разделу III</i>				
Баланс				

14. Данные из отчетов о финансовых результатах
и использовании за _____ годы

	199__г. тыс.сум		199__г. тыс.сум		199__г. тыс.сум		199__г. тыс.сум	
	Дохо- ды (при- быль)	Рас- ходы (убы- ток)	Дохо- ды (при- быль)	Рас- ходы (убы- ток)	Дохо- ды (при- быль)	Рас- ходы (убы- ток)	Дохо- ды (при- быль)	Рас- ходы (убы- ток)
1	2	3	4	5	6	7	8	9

**I. Финансовые ре-
зультаты**

Выручка от реализа-
ции продукции (ра-
бот, услуг)

Налог на добавлен-
ную стоимость

Акцизы

Чистая выручка от
реализации

Производственная се-
бестоимость реализо-
ванной продукции,
товаров, работ, услуг

Валовой финансовый
результат от реализа-
ции

Расходы на реализа-
цию

Административные
расходы

Прочие операцион-
ные расходы и дохо-
ды от основной дея-
тельности

Финансовый резуль-
тат (прибыль или
убыток) от основной
производственной де-
ятельности

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 хозяйственной 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 прибыли и ее использование

Годы				
------	--	--	--	--

Реализация

Себестоимость реализованной
продукции, всего:

в том числе:

Материалы

Оплата труда

Амортизация

Прочие расходы

Доход (прибыль)

РАЗДЕЛ IV

Годы

Прибыль или убыток от прочей деятельности

Доход (прибыль) до налогообложения

Налоги

Чистая прибыль (доход)

Распределение прибыли:

Чистая прибыль

Отпущено на производственное развитие

Фонд потребления

Дивиденды

Нераспределенная прибыль

17. Ассортимент, намеченный к выпуску продукции

Наименование продукции	Модель Артикул	Колич. измерение	Макс. произв. мощность в год	Намеченное к выпуску кол-во продукции в год	Ориент. цена на ед.
------------------------	-------------------	---------------------	---------------------------------------	---	---------------------------

18. Предполагаемые рынки сбыта продукции

Регионы	Единица измерения	Объем продукции	Стоимость объема продукции

19. Информация о фактической укомплектованности работниками административно-управленческого персонала 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__ год	199__ год	199__ год
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

1. Производственные затраты, всего:
 - на единицу продукции
 - на весь годовой объем реализации

в том числе:
1. Сырье и материалы (комплектующие):
 - 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:
 - на единицу продукции
 - на весь объем реализации

	199__ год	199__ год	199__ год
1	2	3	4

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, всего:

- 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

4. Сбытовые расходы:

- на единицу продукции
- на весь объем реализации

	199__ год	199__ год	199__ год
1	2	3	4

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:
 - на единицу продукции
 - на весь объем реализации
13. Амортизация по основным непроизводственным фондам и нематериальным активам:

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

	199__ год	199__ год	199__ год
1	2	3	4

- на единицу продукции
- на весь объем реализации

14. Прочие затраты, относящиеся к расходам периода:

- на единицу продукции
- на весь объем реализации

III. Себестоимость продукции, всего (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

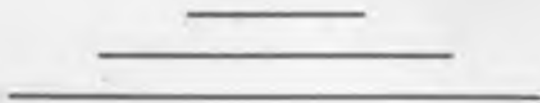
Прочие

НЕКОТОРЫЕ СОКРАЩЕНИЯ И ОБОЗНАЧЕНИЯ

Валов. прибыль — валовая прибыль
 Долгосроч. займы — долгосрочные займы
 Коэф. — коэффициент
 Коэф. задолжен. — коэффициент задолженности
 Краткосроч. обязательства — краткосрочные обязательства
 Опер.прибыль — операционная прибыль
 ОС — основные средства
 ОФ — основные фонды
 Реал. продукция — реализованная продукция
 Среднегод. стоимость — среднегодовая стоимость
 Собств. капитал — собственный капитал
 Чист. прибыль — чистая прибыль
 "/" — "или"

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

**НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ
ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ
БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА
И ОТЧЕТНОСТИ**



Раздел I

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Одно из основных требований к информации, представленной в отчетности, как у нас, так и за рубежом, заключается в том, что эта информация должна быть полезна для пользователей. Под полезностью информации понимается возможность ее использования для принятия обоснованных деловых решений заинтересованными лицами и организациями, к которым, с одной стороны, относятся прежде всего инвесторы и кредиторы, а с другой — финансовые менеджеры.

Отчетная информация должна отвечать критериям *уместности, достоверности, сопоставимости и понятности*.

Уместность информации определяется ее своевременностью, значимостью ценностью для ретроспективного и перспективного анализа. Значимой является та информация, исключение которой из отчетности оказывает влияние на решения, принимаемые пользователями на основе этой информации.

Достоверность информации определяется ее правдивостью, преобладанием экономического содержания над юридической формой, возможностью проверки независимыми третьими лицами, нейтральностью данных. Информация считается правдивой в том случае, если она не содержит ошибок и пристрастных оценок, которые могут повлиять на принимаемое решение, а также не фальсифицирует события хозяйственной жизни. Требование преобладания экономического содержания над юридической формой предполагает, что все включаемые в отчетность сведения рассматриваются прежде всего с точки зрения их экономического содержания, даже если их юридическая форма предполагает другую трактовку (например, если арендованные средства находятся в пользовании данного предприятия длительное время, они отражаются как его собственные средства). Возможность проверки должна обеспечиваться правильным выбором и применением методов учета, с тем, чтобы они наиболее адекватно отражали деятельность предприятий за отчетный период. Наконец, нейтральность данных предполагает, что включенная в отчетность информация должна быть беспристрастной по отношению ко всем группам пользователей и не должна оказывать давление на выбор делового решения.

Сопоставимость отчетности предполагает, во-первых, возможность сопоставления данных о деятельности различных предприятий или о деятельности одного и того же предприятия за разные периоды времени. Во-вторых, сопоставимость должна быть достигнута за счет постоянства используемых методов учета (напри-

мер, методов оценки материально-производственных запасов, методов начисления амортизации и др.). Если предприятие по каким-либо причинам изменило методы учета, оно должно отразить эти изменения в примечаниях к отчетности, с тем, чтобы пользователи могли также сделать соответствующие корректировки. Вместе с тем принцип постоянства в использовании учетных методов не рассматривается как самоцель: он не должен сдерживать введение новых методов учета, если этого требуют изменившиеся условия рынка.

Понятность означает, что пользователи могут понять содержание отчетности без специальной профессиональной подготовки (разумеется, это относится к внешним пользователям, в частности, к акционерам, которые далеко не всегда являются экономистами). Как отмечается в международных стандартах отчетности, даже если операции, отражаемые в отчете, отличаются высокой степенью сложности, это не может явиться оправданием представления отчета, недоступного для понимания пользователя.

Для того, чтобы отчетная информация была полезной, она должна включать определенный набор показателей. Эти показатели отражают укрупненную группировку статей бухгалтерского учета и называются элементами финансовой отчетности. Основными элементами являются активы, обязательства, собственный капитал, доходы, расходы, прибыли и убытки. Три первых элемента характеризуют средства предприятия и источники финансирования этих средств на определенную дату. Остальные элементы отражают операции и события хозяйственной жизни, которые повлияли на финансовое положение предприятия в течение определенного периода и обусловили изменения в первых трех элементах. Все эти элементы отражаются в соответствующих формах финансовой отчетности.

Основными формами отчетности считаются *баланс и отчет о прибыли*. Кроме того, в зависимости от законодательства различных стран предприятия представляют отчет о накопленной (нераспределенной) прибыли, о движении собственного капитала, об изменениях в финансовом положении, о движении денежных средств, различного рода примечания и дополнения к финансовой отчетности.

Каждая единица информации включается в соответствующий элемент отчетности исходя из того, что регистрация этой информации производилась в соответствии с определенными концептуальными принципами бухгалтерского учета и существующими ограничениями на опубликование данных о деятельности предприятия.

К концептуальным принципам бухгалтерского учета относятся следующие:

1. Принцип двойной записи.
2. Принцип единицы учета. Принцип означает, что хозяйственная единица, которая идентифицируется в отчетности, от-

деляется от собственников предприятия и других единиц. Единица учета — это каждое отдельное предприятие, в отношении которого ведется бухгалтерский учет и составляется отчетность.

3. Принцип периодичности. Он подразумевает, что хозяйственная деятельность предприятия искусственно может быть разделена на временные периоды. Предпосылка периодичности используется для регулярного составления отчетной информации за определенные периоды времени. В связи с тем, что бухгалтерские работники вынуждены делить продолжающуюся деятельность на произвольные отрезки времени (отчетные периоды), они должны определить, в какой степени относится к определенному отчетному периоду каждая операция или событие.

4. Принцип продолжающейся деятельности. Он означает, что предприятие не прекратит свою деятельность и не будет ликвидировано в ближайшем будущем. Эта предпосылка является основной для включения в отчетность статей по их фактической себестоимости, а не по рыночной цене, по которой эти статьи будут реализованы в случае ликвидации предприятия. Эта же предпосылка обуславливает составление отчета о прибыли исходя только из той доли доходов, которые поступили или начислены в процессе текущей деятельности (в данном отчетном периоде).

5. Принцип денежной оценки. Он предполагает, что деньги являются общим измерителем хозяйственных операций и статей. При этом в "рыночном" учете могут быть использованы следующие методы оценки статей отчетности:

фактическая себестоимость — первоначальная сумма средств, уплаченных или начисленных (полученных) при приобретении или производстве продукции (или при учете обязательств);

текущая восстановительная стоимость — сумма средств, которая должна быть уплачена в настоящий момент в случае необходимости замены каких-либо основных средств;

текущая рыночная стоимость — сумма средств, которая может быть получена в результате продажи средств на рынке или при наступлении срока их ликвидации;

чистая стоимость реализации — сумма средств, которая может быть получена в результате реализации соответствующей статьи и за вычетом расходов по реализации;

текущая стоимость — дисконтированная стоимость будущих потоков денежных средств, которую по оценке могут принести средства в ходе обычной хозяйственной деятельности. Этот метод обычно используется при оценке долгосрочных активов и обязательств.

6. Метод начислений означает, что доходы отражаются в учете тогда, когда хозяйственная операция произошла, но денежные средства еще могут быть не получены; расходы записываются тогда, когда соответствующая операция имела место, но денежные средства еще могут быть не уплачены. В нормальной рыночной эконо-

мике считается, что для представления полезной информации общего характера для различных пользователей финансовой отчетности метод начислений является более предпочтительным по сравнению с другим альтернативным методом учета доходов и расходов — методом потока денежных средств или кассовым методом, который основан на записи доходов и расходов только в момент выплаты денег. Следует отметить, что в западных странах используются оба эти метода, однако стандартом отчетности считается метод начислений. Вместе с тем, поскольку целью составления финансовой отчетности является не соблюдение стандартов как таковых, а представление наиболее объективной информации о деятельности компании за отчетный период, компании самостоятельно выбирают метод учета доходов и расходов, наиболее адекватно отражающий результаты их деятельности. Однако если они используют метод денежного потока, то они должны объяснить причину своего выбора.

7. Принцип регистрации дохода — суть этого принципа заключается в том, что он в соответствии с методом начислений предусматривает запись дохода тогда, когда он заработан или получен, или же имеется достаточная уверенность, что он будет получен. Если такой уверенности нет, в отчете о доходах (прибыли) доходы от реализации (при исчислении дохода по отгрузке) уменьшаются на сумму, вызвавшую сомнения, в том же отчетном периоде, что и выручка от реализации.

8. Хотя большая часть доходов регистрируется в момент отгрузки, существуют исключения, например, метод поэтапного выполнения контракта и метод продажи в рассрочку. При использовании метода поэтапного выполнения контракта доход регистрируется пропорционально доле продукции (услуг), контракт по производству которой выполнен, если этот контракт охватывает более одного отчетного периода. При использовании метода продажи в рассрочку в качестве дохода отражается часть валовой выручки от реализации, полученной в отчетном периоде.

9. Принцип соответствия. Принцип регистрации дохода является основанием для выбора периода, в котором должен быть отражен доход. Принцип соответствия определяет выбор периода для отражения расхода. В отчетном периоде отражаются только те расходы, которые обусловили получение дохода данного отчетного периода.

Таким образом, регистрация расходов увязана с регистрацией доходов. Если взаимосвязь между доходами и расходами отчетного периода трудно определить, рекомендуется использовать метод "рационального и систематического" распределения расходов (например, распределение стоимости долгосрочных активов в течение срока их использования в виде амортизации). В тех случаях, когда и

этот метод трудно применить, затраты могут быть списаны немедленно в том периоде, в котором они возникли.

В ходе составления отчетности должны соблюдаться также определенные требования, которые накладывают некоторые ограничения на информацию, включаемую в отчетность. К ним относятся: *оптимальное соотношение затрат и выгод, осмотрительность, конфиденциальность.*

Первое положение означает, что затраты на составление отчетности должны окупаться извлекаемыми из нее выгодами.

Осмотрительность (осторожность, консерватизм) — это большая готовность к учету потенциальных убытков или пассивов, чем к учету потенциальных прибылей или активов. Это проявляется, в частности, в том, что хотя бухгалтер при любых обстоятельствах стремится к получению прибылей, он не исключает и возможность возникновения убытков, а также в том, что при наличии альтернативных вариантов оценки выбирается метод, который отражает меньшую стоимость. Другим примером принципа осторожности является политика создания различных резервов. Таким образом, принцип позволяет уменьшить риск принимаемых решений

Принцип конфиденциальности требует, чтобы в отчетности предприятия, предназначенной для внешних пользователей, отражалась только та информация, которая не может причинить ущерба интересам этого предприятия.

Соблюдение указанных требований способствует тому, чтобы пользователи отчетности составили правдивую и объективную картину о финансовом положении интересующей их компании. Следует отметить, что стандарты финансовой отчетности приносят желаемый результат только тогда, когда они используются как система и адекватно отражают внешние условия функционирования предприятия. Например, метод начислений имеет смысл использовать лишь тогда, когда есть достаточная уверенность в получении соответствующих доходов, для чего нужны определенные финансовые, юридические, этнические и другие условия. Кроме того, этот метод увязывается с принципом соответствия и с принципом осторожности, вследствие чего предприятие имеет возможность уже в текущем отчетном периоде списать ту часть дебиторской задолженности, которая по оценкам предприятия может быть не оплачена, как часть выручки от реализации. Ведь в противном случае предприятие не только завышает свои доходы, но и платит налоги на неполученные суммы. С другой стороны, соблюдение принципа осмотрительности сверх необходимой меры может привести к созданию скрытых резервов, вариантности методов оценки статей отчетности при условии зависимости итоговых показателей от субъективного выбора методов оценки и т.д.

Как отмечалось выше, основными формами отчетности являются *баланс, отчет о собственном капитале, отчет об из-*

менениях в финансовом положении, отчет о движении денежных средств, различного рода примечания и дополнения к финансовой отчетности. Рассмотрим подробнее каждую из этих форм. Это необходимо не только с точки зрения изучения статей, находящихся в основе принятия финансовых решений, но для более четкого понимания терминологии финансового менеджмента. В настоящее время в Узбекистане используется много финансово-бухгалтерских терминов, заимствованных из западной практики, однако в некоторых случаях эти термины имеют совершенно разное содержание в нашей отчетности и отчетности западных фирм и учет этих различий является принципиально важным для принятия финансовых решений (например, балансовая прибыль, нераспределенная прибыль и др.). Следует также отметить, что в учетной терминологии западных стран нет единства и отсутствует стандартная унифицированная форма отчетных документов. Это является еще одним доводом в пользу необходимости понимания экономической сути наиболее важных статей отчетности других стран.

Баланс характеризует средства предприятия по их составу (актив) и источникам образования (пассив). В соответствии с международной терминологией учета *активы предприятия* — это хозяйственные ресурсы или средства, которые должны принести выгоду предприятию в будущем. Актив баланса подразделяется на оборотные активы и необоротные активы. *Оборотные активы* — это средства, использованные, проданные или потребленные в течение одного отчетного периода, который, как правило, составляет один год. *Необоротные активы* — это средства, которые используются больше одного отчетного периода, приобретаются с целью использования в хозяйственной деятельности и не предназначены для продажи в течение года.

Актив баланса включает, как правило, следующие статьи оборотных активов:

1. Денежные средства.
2. Легкорезализуемые ценные бумаги.
3. Дебиторскую задолженность. Материально-производственные запасы.
4. Расходы будущих периодов.

В основе расположения статей баланса находится критерий ликвидности (способность превращения средств предприятия в денежную наличность) являющийся одним из наиболее важных показателей финансового менеджмента.

Наиболее ликвидная часть оборотных активов — денежные средства — включает денежные средства в кассе и денежные средства в банках. Денежные средства используются для текущих денежных платежей, а те денежные средства, на расходование которых установлены определенные ограничения и которые не могут быть сняты с банковского счета в течение соответствующего цикла,

а также денежные средства, не предназначенные для текущих платежей, не включаются в состав оборотных активов.

Денежные средства — это монеты, банкноты, депозиты в банках. Денежными средствами считаются также банковские переводные векселя, денежные переводы, чеки кассиров банка и чеки, удостоверяемые банком, чеки, выданные отдельными лицами, счета сбережений и др. Денежные средства включаются в отчетность по их объявленной стоимости. Оптимальная для предприятия сумма денежной наличности определяется под влиянием противоположных тенденций. Деловая репутация фирмы и возможные конъюнктурные осложнения обязывают предприятия иметь определенный денежный запас, в частности это необходимо для своевременного погашения текущих обязательств, оплаты труда, развития производства и т.д. Отсутствие денежных средств может привести к банкротству предприятия. Неоднозначное влияние на сумму денежных средств оказывает инфляция. С одной стороны, она увеличивает опасность обесценивания свободных денежных средств, с другой — с учетом инфляции для соответствующих выплат требуется все больше и больше денег. Однако большие запасы денежных средств свидетельствуют о том, что часть капитала изымается из обращения. Кроме того, большая сумма денежных средств осложняет проблемы учета и контроля за движением этих средств. Определение оптимальной суммы денежных средств является одной из важнейших задач финансового менеджмента.

К ликвидным ценностям относятся также *легкорезализуемые ценные бумаги*, приносящие владельцу доход в виде процента или дивиденда. Эти бумаги в случае необходимости могут быть легко реализованы на рынке ценных бумаг и превращены в наличность. Покупка этих ценных бумаг (государственных или частных) производится не с целью завоевания рынков сбыта или распространения влияния на другие компании, она осуществляется в интересах выгодного помещения временно свободных денежных средств. Легкорезализуемые ценные бумаги приобретаются компаниями на тот период времени, в течение которого не потребуются денежные средства для погашения текущих обязательств или других текущих платежей. Резализуемость этих ценных бумаг означает, что имеется достаточно емкий рынок для их продажи в любой требуемый момент.

Легкорезализуемые ценные бумаги подразделяются на краткосрочные свидетельства, долгосрочные обязательства и ценные бумаги, дающие право собственности.

Краткосрочные ценные бумаги, как правило, включаются в баланс в соответствии с правилом низшей из двух оценок — по себестоимости или рыночной цене. Однако, например, в Японии это правило не является безусловным и оставляется на усмотрение компаний.

Под себестоимостью легкореализуемых ценных бумаг понимается их покупная цена и прочие затраты на приобретение, такие, как комиссионное вознаграждение брокерам и налоги.

Согласно существующим стандартам учета, в отчетность должна быть включена следующая информация о легкореализуемых ценных бумагах:

совокупная себестоимость и рыночная цена краткосрочных ценных бумаг;

валовые нереализованные прибыли, отражающие превышение рыночной цены над себестоимостью краткосрочных ценных бумаг;

убытки, отражающие превышение себестоимости ценных бумаг над их рыночной стоимостью;

чистая полученная прибыль или чистый понесенный убыток от операций с краткосрочными ценными бумагами, учтенные при расчете чистой прибыли;

база исчисления себестоимости при определении прибыли или убытка (например, средняя себестоимость или другой метод);

изменения в стоимостной скидке (превышение себестоимости ценных бумаг над их рыночной стоимостью) ценных бумаг, учтенные при составлении баланса и расчете чистой прибыли.

Следующая статья баланса — *дебиторская задолженность*, т.е. причитающиеся предприятию, но еще не полученные ею средства. В составе оборотных средств отражается дебиторская задолженность, срок погашения которой не превышает одного года. Дебиторская задолженность может быть представлена следующими статьями:

дебиторская задолженность по основной деятельности;

дебиторская задолженность по прочим операциям.

Дебиторская задолженность по основной деятельности отражается в статьях "Счета к получению" (Счета покупателей) и "Векселя полученные". Счета к получению возникают тогда, когда сделка оформляется путем простой записи стоимости проданных в кредит товаров и услуг по так называемому "открытому счету" без письменного обязательства уплаты долга заемщиком. Вексель полученный — это письменное обязательство уплаты денег на определенную дату, которое обычно состоит из номинала и процента.

К дебиторской задолженности по прочим операциям относятся такие статьи, как авансы служащим, авансы филиалам, депозиты как гарантия долга, дебиторская задолженность по финансовым операциям (дебиторская задолженность по дивидендам и процентам) и др.

Дебиторская задолженность учитывается в балансе по чистой стоимости реализации, т.е. исходя из той суммы денежных средств, которая предположительно должна быть получена при погашении этой задолженности. Чистая стоимость реализации означает, что при регистрации дебиторской задолженности учитываются безна-

дежные поступления и различного рода скидки (например, на возврат товаров).

Безнадежные поступления по дебиторской задолженности — это убытки или расходы, обусловленные тем, что часть дебиторской задолженности оказывается не оплаченной покупателями. Поскольку на момент реализации продукции компания не располагает информацией о том, какая часть счетов не будет оплачена, при оценке дебиторской задолженности начисляется определенная скидка для поступлений. В финансовой отчетности это проявляется в том, что в балансе помимо статьи "Дебиторская задолженность" отражается статья "Скидка для безнадежных поступлений", а в отчет о прибыли безнадежные поступления включаются в качестве расходов за отчетный период. Скидка для безнадежных поступлений рассчитывается исходя из суммы неоплаченной дебиторской задолженности за предшествующие годы с учетом изменений в экономической конъюнктуре. Для оценки безнадежных поступлений используются два метода: исходя из процентного отношения непогашенной дебиторской задолженности к чистому объему реализации и исходя из процентного отношения неоплаченных счетов или векселей в их общем объеме. В первом случае скидка для безнадежных поступлений отчетного года определяется исходя из доли неоплаченных счетов (векселей) в чистом объеме реализации, т.е. за вычетом скидок к цене товаров и возвращенных товаров, за предшествующие годы. Во втором случае базой оценки является либо удельный вес неоплаченных счетов (векселей) в их общем объеме за предшествующие годы, либо удельный вес неоплаченных счетов (векселей) в объеме счетов (векселей), сгруппированных в зависимости от числа просроченных дней оплаты.

Следующая статья баланса называется *"материально-производственные запасы"*. Материально-производственные запасы — это материальные активы, которые предназначены для продажи в течение обычного делового цикла, производственного потребления внутри предприятия, производственного потребления в целях изготовления впоследствии реализуемой продукции. В соответствии с общепринятыми стандартами учета в составе материально-производственных запасов в отчетности должны быть отражены: готовая продукция, незавершенное производство, сырье и материалы. Материально-производственные запасы являются наименее ликвидной статьей среди статей оборотных активов. Для обращения этой статьи в денежные средства требуется время не только для того, чтобы найти покупателя, но и для того, чтобы получить с него впоследствии плату за продукцию.

Анализ этой статьи имеет большое значение для эффективного финансового управления. Запасы могут составлять значительный удельный вес не только в составе оборотных активов, но и в целом в активах предприятия. Это может свидетельствовать о том,

что предприятия испытывают затруднения со сбытом своей продукции, что в свою очередь может быть обусловлено низким качеством продукции, нарушением технологии производства и выбором неэффективных методов реализации, недостаточным изучением рыночного спроса. Нарушение оптимального уровня материально-производственных запасов приводит предприятие к убыткам, поскольку увеличиваются расходы по хранению этих запасов, отвлекаются из оборота ликвидные средства, увеличивается возможность снижения их потребительских качеств. В этой связи вопросы определения и поддержания оптимального объема запасов являются первостепенными для обеспечения нормальной деятельности предприятия.

Материально-производственные запасы отражаются в отчетности также в соответствии с правилом низшей из двух оценок — по себестоимости или рыночной цене. Согласно общепринятым стандартам, базой оценки материально-производственных запасов является себестоимость, под которой понимаются затраты на их потребление. Эти затраты не являются постоянной величиной и изменяются в результате колебания цены на эти товары, в связи с чем один и тот же вид товара может иметь различную себестоимость в зависимости от срока его закупки. В условиях большого количества запасов трудно определить фактическую себестоимость товаров, уже находящихся в переработке, и товаров, еще остающихся на складе. Чтобы снять эту проблему, в западном учете используется допущение, согласно которому последовательность поступления запасов в переработку трактуется не как поток физических единиц товаров, а как движение их стоимостей. В соответствии с этим подходом используются следующие методы оценки запасов:

- по себестоимости каждой единицы закупаемых товаров;
- по средней себестоимости, в частности, по средневзвешенной средней и скользящей средней;

- по себестоимости первых по времени закупок — ФИФО;

- по себестоимости последних по времени закупок — ЛИФО.

Метод оценки, исходя из определения себестоимости каждой единицы закупаемых запасов, — это учет их движения по фактической себестоимости. Для использования этого метода необходима физическая идентификация всех производимых закупок товарно-материальных ценностей, что достаточно сложно сделать в условиях крупносерийного производства. Это ограничивает возможность применения метода, несмотря на его точность, оставляя его только для тех предприятий, которые либо выполняют специальные заказы на производство какой-либо продукции, либо совершают операции со сравнительно небольшими партиями дорогостоящих товаров, таких, как ювелирные изделия и автомобили, некоторые виды мебели и др.

Оценка запасов по средней себестоимости основана на исполь-

зовании соответствующих формул расчета средних величин. Приближенность результата компенсируется простотой и объективностью исчислений.

Оценка запасов по методу ФИФО основана на допущении, что запасы используются в той же последовательности, в какой они закупаются предприятием, т.е. запасы, которые первыми поступают в производство, должны быть оценены по себестоимости первых по времени закупок. Следствием применения этого метода является то, что запасы на конец периода оцениваются практически по их фактической себестоимости, а в себестоимости реализованной продукции учитываются цены наиболее ранних закупок. В результате такого подхода предприятия могут стремиться повысить цены реализуемой продукции на основании повышения цен на материально-производственные запасы, хотя при производстве этой продукции были использованы запасы, купленные до повышения цен на них, но даже при неизменности цен на реализуемую продукцию в условиях роста цен на материально-производственные запасы при использовании метода ФИФО чистая прибыль предприятия оказывается относительно завышенной.

Сущность метода ЛИФО заключается в том, что поступление запасов в производство оценивается по себестоимости последних по времени закупок, а себестоимость запасов на конец периода определяется исходя из себестоимости наиболее ранних закупок. Этот метод позволяет более точно определить себестоимость реализованной продукции и чистую прибыль от реализации, однако искажает себестоимость запасов на конец периода. Но в отличие от методов ФИФО метод ЛИФО обеспечивает увязку текущих доходов и расходов (принцип соответствия) и позволяет сгладить влияние инфляции. Очевидно также, что при росте цен прибыль, отражаемая предприятием в отчетности, занижается.

Все описанные методы оценки материально-производственных запасов соответствуют международным стандартам учета и отчетности, однако приводят к существенно различным показателям чистой прибыли предприятия. Выбор метода оценки осуществляется предприятием самостоятельно, исходя из особенностей его финансово-хозяйственной деятельности. Некоторые предприниматели скептически относятся к методу ЛИФО, поскольку он существенно занижает получаемую прибыль, особенно в условиях значительного роста цен. Поэтому несмотря на то, что метод ЛИФО обеспечивает уменьшение налоговых платежей, предприятия иногда отказываются от него, для того, чтобы отразить в отчетности более высокую прибыль даже в ущерб налоговым преимуществам, так как невысокий финансовый результат деятельности за период может оказать негативное влияние на положение предприятий на финансовом рынке. В частности, одним из основных показателей, влияющих на котировку ценных бумаг предприятия, является по-

казатель чистой прибыли на одну акцию в обращении. Другими словами, через подобные индикаторы финансовый рынок как бы "обязывает" предприятие иметь определенный уровень чистой прибыли. Метод ЛИФО порождает и ряд других проблем. Например, при его использовании может возникнуть ситуация, когда предприятие вынуждено прибегнуть к распродаже запасов, приобретенных по устаревшим ценам, что может вызвать отрицательные последствия для его деятельности (в частности, если это происходит в условиях дефицита материальных ресурсов). Если полученные от распродажи денежные средства не во что вложить к концу отчетного периода, это может привести к существенному повышению налоговых платежей.

Себестоимость является базой для оценки материально-производственных запасов. Однако в тех случаях, когда рыночная цена этих запасов меньше себестоимости, используется рыночная цена. Рыночная цена материально-производственных запасов — это затраты, которые потребуются предприятию для замены какого-либо элемента материально-производственных запасов. Таким образом, "рыночная цена" означает здесь тот рынок, на котором запасы покупаются, а не тот рынок, на котором они продаются, и скорее соответствует термину "восстановительная стоимость". Применение правила низшей оценки обусловлено принципом осмотрительности, поскольку уменьшение восстановительной стоимости материально-производственных запасов является в большинстве случаев предвестником падения цены реализации или же отражает фактическое снижение этой цены.

Далее в балансах западных фирм обычно следует статья *"Расходы будущих периодов"*, представляющая право и требования компании на получение в будущем (в течение года) от своих партнеров и клиентов определенных услуг, оплаченных заранее (рента, страхование, комиссионные). В этой статье сосредоточены все виды краткосрочных авансовых платежей. Место нахождения этой статьи в балансе является предметом дискуссии среди экономистов, поскольку в отличие от прочих перечисленных статей баланса активы этой статьи не обладают ликвидностью и не могут быть превращены в наличные средства обычным путем. Расходы будущих периодов отражаются по себестоимости в той части, которая на дату составления баланса осталась еще неиспользованной.

Далее в балансе следует статья *"Долгосрочные инвестиции"*. Эта статья включает следующие виды инвестиций: инвестиции в различного вида ценные бумаги, (привилегированные и обычные акции), в долговые обязательства других предприятий (облигации, долгосрочные векселя, закладные и др.); инвестиции в материальные необоротные активы, которые не используются в хозяйственной деятельности, а предназначены для перепродажи; инвестиции, отвлеченные в специальные фонды, такие, как Пен-

спонный фонд, фонд для погашения облигаций и выкупа акций (выкупной фонд); инвестиции в дочерние компании и филиалы, если данные об их деятельности не входят в консолидированную отчетность.

Большое внимание в отчетности западных фирм уделяется отражению информации об их инвестициях в ценные бумаги других компаний. Инвестиции (титулы участия) представляют собой помещение капитала в юридически самостоятельные предприятия на длительный срок (минимально — более года) либо с целью получения дополнительной прибыли, либо с целью приобретения влияния на компании, ценные бумаги которых покупаются, либо в связи с тем, что подобное вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области.

Если инвестор владеет менее чем 20% акций компании, то инвестиции оцениваются по себестоимости, включая все затраты по приобретению этих ценных бумаг. В этом случае считается, что предприятие-инвестор не оказывает существенного влияния или контроля на компанию, акции которой приобретаются. Полученные по этим акциям дивиденды инвестор отражает в качестве поступлений в отчете о прибыли. Если рыночная цена этих инвестиций падает ниже их себестоимости, применяется правило низшей оценки и инвестиции оцениваются в балансе по низшей цене.

Если компания владеет от 20% до 50% акций другой компании, то считается, что компания — инвестор оказывает существенное влияние на ту компанию, акции которой приобретаются, однако не имеет возможности контролировать ее деятельность. Значительное влияние проявляется в том, что компания — инвестор может участвовать в принятии решений о деятельности компании, в которую вложены средства, ее представители могут входить в состав совета директоров компании — объекта инвестирования. В этом случае для оценки инвестиций используется метод участия. Его суть заключается в том, что первоначально инвестиции включаются в баланс по их себестоимости; впоследствии они увеличиваются на соответствующую долю инвестора в прибылях компании — объекта инвестирования (или уменьшаются на долю в убытках этой компании); при получении инвестором дивидендов инвестиции уменьшаются на долю этих дивидендов. Наконец, если компания владеет более чем 50% акций другой компании, считается, что инвестор владеет контрольным пакетом акций и имеет возможность контролировать деятельность компании — объекта инвестирования, т.е. принимать решение по вопросам его финансово-хозяйственной деятельности. Компания — инвестор рассматривается как головная компания, компания — объект инвестирования, как дочерняя компания. В этом случае для оценки инвестиций применяется метод консолидации. Его суть состоит в том, что активы и обязательства

компаний — объекта инвестирования включаются в баланс инвестора, а доходы и расходы объекта инвестирования — в отчет о прибыли инвестора. Таким образом, эти две компании рассматриваются как одна единица учета, в отношении которой составляется финансовая отчетность, называемая в этом случае консолидированной. Инвестиции в долговые обязательства других компаний оцениваются по себестоимости.

В разделе актива баланса нами представлены статьи *"необоротных активов"*. В балансе западных компаний в этом разделе обычно выделяются реальные основные средства и нематериальные активы. К реальным основным средствам относятся средства длительного пользования, имеющие материальную форму. В эту категорию средств включается земля, здания и сооружения, машины и оборудование, транспорт и др. На все статьи реальных основных средств, кроме земли, начисляется амортизация. Как правило, все статьи этого раздела баланса включаются в отчетность по их первоначальной стоимости, под которой понимаются все затраты на приобретение этих средств, доставку и монтаж. Все последующие затраты по улучшению качества недвижимости, сооружений и оборудования могут также включаться в их себестоимость в том случае, если эти затраты увеличивают потенциальные возможности этих средств, например, продлевают срок службы, улучшают технические параметры или повышают эффективность их использования. В противном случае эти затраты должны рассматриваться как расходы текущего периода.

В соответствии с международными стандартами учета, в западных странах могут применяться различные методы начисления амортизации. Однако выбранный предприятием метод начисления амортизации должен использоваться систематически и наиболее адекватно отражать физические, технические и экономические особенности амортизируемых объектов. Стандарты рекомендуют, чтобы нормы амортизации периодически пересматривались предприятием и при необходимости корректировались, с тем, чтобы они адекватно отражали последнюю оценку срока службы соответствующих активов и темпы их технико-экономического устаревания, а также последнюю оценку их ликвидационной стоимости, т.е. суммы, которая может быть предположительно получена при ликвидации осязаемых (материальных) необоротных активов.

Большое значение для формирования финансовых ресурсов имеет выбор предприятием метода начисления амортизации, поскольку это влияет на основные финансовые пропорции предприятия, на его чистую прибыль и денежный оборот, на внутреннюю структуру финансирования.

Основными методами амортизации в западных странах являются следующие:

метод амортизации исходя из выработки амортизируемого объекта, или производственный метод;
метод равномерного прямолинейного списания;
метод ускоренной амортизации;
метод специальной амортизации.

Производственный метод основан на том, что полезность объекта оценивается на основе его суммарной выработки за весь период эксплуатации в соответствующих единицах измерения (количество выработанной продукции, отработываемых часов, километров пробега и т.д.). В этом случае амортизация объекта i -го года эксплуатации рассчитывается по формуле:

$$A_i = \frac{(C - Л_n) \Pi_i}{\sum_{i=1}^n \Pi}$$

где C — себестоимость амортизируемого объекта необоротных активов в году приобретения (первоначальная стоимость);

$Л_n$ — ликвидационная стоимость в последнем n -ом году эксплуатации;

Π_i — выработка объекта в i -ом году;

$\sum_{i=1}^n \Pi$ — суммарная выработка за весь период эксплуатации;

n — общее количество лет эксплуатации объекта.

При использовании метода равномерного прямолинейного списания стоимость амортизируемого объекта списывается равными долями в течение всего периода его эксплуатации. В соответствии с этим формула расчета амортизационных отчислений в любом году имеет следующий вид:

$$A_i = (C - Л_n) \div n.$$

Другой способ расчета по методу прямолинейного равномерного списания заключается в исчислении ежегодной нормы амортизации, которая умножается на разницу между первоначальной и ликвидационной стоимостью амортизируемого объекта. Недостатком этого метода западные экономисты считают то, что здесь не учитывается моральный износ и необходимость увеличения затрат на ремонт в последние годы службы амортизируемых объектов.

Сущность метода ускоренной амортизации заключается в том, что в первые годы использования необоротных активов списывается основная часть их первоначальной стоимости. Это мотивируется тем, что, во-первых, наибольшая интенсивность использования необоротных активов приходится на первые годы их эксплуатации, когда они физически и морально еще являются новыми; во-вторых, создается резерв для замены амортизируемого объекта в

случае его быстрого морального устаревания; в-третьих, обеспечивается возможность увеличения доли расходов на ремонт амортизируемых объектов, которая приходится на последние годы их использования, без соответствующего увеличения издержек производства (за счет того, что сумма начисляемой амортизации в эти годы уменьшается).

Основным методом ускоренной амортизации является метод суммы лет и метод уменьшающего остатка, или метод остаточной стоимости. Сумма лет — это сумма, получаемая от сложения порядковых номеров тех лет, в течение которых функционирует объект. Например, если срок функционирования станка составляет 4 года, то сумма лет составит 10 лет (1 + 2 + 3 + 4). Согласно этому методу, годовая норма амортизации определяется как отношение остающегося на данный год срока эксплуатации к сумме лет. Для определения годовой суммы амортизационных отчислений норма амортизации соответствующего года умножается на разницу между первоначальной стоимостью объекта и его ликвидационной стоимостью. В общем виде формула выглядит так:

$$A_i = \frac{(n - i + 1) \times (C - Л_n)}{S},$$

где S - сумма лет.

В тех случаях, когда срок эксплуатации объекта, в течение которого начисляется амортизация, достаточно продолжителен, сумма лет определяется по формуле :

$$S = n(n + 1) \div 2,$$

где n — число лет функционирования амортизируемого объекта.

Если амортизация начисляется по методу остаточной стоимости, то в качестве нормы амортизации используется норма амортизации, рассчитанная по методу равномерного прямолинейного списания, умноженная на определенный коэффициент. Коэффициенты эти различны в зависимости от группы необоротных активов, о которых идет речь, а также от амортизационной политики государства. Наиболее часто используются коэффициенты 1,5; 2; 3. Однако, например, для амортизации сельскохозяйственного оборудования в слаборазвитых районах Канады используется коэффициент 5. Для активной части внеоборотных активов чаще всего используется коэффициент 2.

Для определения годовой суммы амортизационных отчислений полученную норму амортизации следует умножить на остаточную стоимость амортизируемого объекта в соответствующем году. В общем виде формулу расчета амортизационных отчислений для метода остаточной стоимости (для данного примера — с коэффициентом 2 можно представить следующим образом :

$$A_i = 2Na \left(C - \sum_{j=1}^i A_j \right),$$

где $2Na$ — удвоенная норма ежегодной амортизации, исчисленная по методу равномерного прямолинейного списания;

$\sum_{j=1}^i A_j$ — сумма накопленной амортизации объекта на начало i -го отчетного года

Помимо общих методов амортизации используется ряд специальных методов в тех случаях, когда это обусловлено особенностями амортизируемых объектов, отраслевой спецификой, необходимостью предоставления дополнительных налоговых льгот.

Необходимо отметить, что в западных странах допустимо начисление амортизации отдельно для целей бухгалтерского учета и для целей налогообложения. Например, в США существует система ускоренного возмещения издержек СУВИ, согласно которой для расчета прибыли, подлежащей налогообложению, компании используют методы ускоренной амортизации независимо от того, какой метод используется в бухгалтерском учете. Согласно СУВИ, период возмещения затрат для различных категорий материальных необоротных активов варьируется от 3 до 20 лет: для небольших инструментов — 3 года, для автомобилей и компьютерного оборудования — 5 лет, для офисного оборудования, производственных машин и оборудования — 7 лет, для отдельных видов необоротных активов, таких, как оборудование для переработки использованной воды и пр., — 10, 15 и более лет. Для тех активов, период возмещения затрат которых составляет от 3 до 10 лет, используется метод остаточной стоимости с коэффициентом 2; для активов с периодом возмещения затрат в 15 и 20 лет используется метод остаточной стоимости с коэффициентом 1,5. И в одном, и в другом случаях эти нормы амортизации используются до того момента, пока более целесообразным не станет переход к методу прямолинейного равномерного списания.

Следующая статья необоротных активов — *нематериальные или неосязаемые активы*. В эту статью включаются средства, не имеющие физической осязаемой формы, но приносящие предприятию доход. К неосязаемым активам относятся патенты, товарные знаки — торговые марки, авторские права, лицензии, затраты на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, затраты на разработку программного обеспечения, деловая репутация фирмы.

Такие виды нематериальных активов, как патенты, лицензии, авторские права, торговые марки и товарные знаки — это права предприятия в какой-либо области.

Расходы на научные исследования и опытно-конструкторские разработки (НИОКР) включают расходы на исследования, направленные в основном на повышение знаний в целом безотносительно к какой-либо конкретной практической цели или области применения; прикладные исследования, которые направлены в основном на использование знаний, полученных в результате общих исследований; опытно-конструкторские работы, которые направлены на внедрение или улучшение качества конкретных изделий или процессов.

Расходы на программное обеспечение включают как расходы на закупку этого обеспечения, так и расходы на его разработку на самом предприятии, при этом учитывается, что программное обеспечение может быть стандартным или заказным, предназначено для собственного использования или на продажу.

Деловая репутация трактуется либо как разница между покупной ценой и текущей стоимостью чистых активов, приобретенных предприятием, либо как разница между стоимостью предприятия как единого целого и стоимостью его активов в отдельности. На деловую репутацию предприятия влияют разнообразные факторы, такие, как отношения с покупателями и отношения руководства предприятия с его служащими; структура управления и производства; место расположения; эффективность деятельности и пр.

Все статьи нематериальных активов обычно включаются в баланс по их себестоимости, которая включает все расходы на их приобретение и подготовку этих средств к использованию, за вычетом амортизации. Амортизация обычно начисляется по методу равномерного прямолинейного списания, однако период начисления амортизации в разных странах различен и варьируется от 5 лет (Япония) до 40 и более лет (США и Канада). Следует отметить, что в западных странах нет единства по вопросу о нематериальных активах. В некоторых странах нематериальные активы вообще не отражаются в балансах, в некоторых странах отражаются только права компании различного рода, но не отражается деловая репутация. Наконец, не во всех странах на нематериальные активы начисляется амортизация.

Особую сложность представляет оценка в балансе деловой репутации компании. Наиболее часто используются следующие две оценки: исходя из превышения покупной цены приобретаемых активов над их рыночной текущей ценой; исходя из превышения нормы прибыли, которую может заработать компания, над среднеотраслевой нормой прибыли.

Первый метод используется в том случае, если имеются данные о текущей рыночной цене всех активов предприятия, взятых в отдельности (которая может быть выше или ниже стоимости, отраженной в учете). Разница между ценой реализации предприятия, с которой согласны и продавец, и покупатель предприятия, и сум-

мой рыночных цен чистых активов предприятия как отдельных элементов представляет стоимость деловой репутации фирмы, которая отражается в отчетности. Во втором случае оценка деловой репутации предприятия основана на том, что покупаемое предприятие имеет норму прибыли выше среднеотраслевой. При этом норма прибыли рассчитывается как отношение среднегодовой чистой прибыли предприятия за предыдущие несколько лет к стоимости чистых активов (т.е. за вычетом обязательств) без учета стоимости деловой репутации. Для определения стоимости деловой репутации сначала определяется превышение чистой прибыли компании исходя из ее среднего уровня за несколько предшествующих лет над среднеотраслевой чистой прибылью, а затем это превышение делится на среднеотраслевую норму прибыли. Такой же результат получается, если разделить среднегодовую чистую прибыль компании на среднеотраслевую норму прибыли и затем вычесть рыночную стоимость чистых активов как отдельных элементов. В состав необоротных активов баланса предприятия может быть включена также статья "Отложенные расходы". Отложенные расходы — это расходы, которые уже имели место, но эффект от вложения которых будет достигнут в будущем. Эти расходы возникают либо в преддверии будущих поступлений, либо потому, что они являются составной частью затрат для осуществления будущих операций. Расходы отражаются в составе необоротных активов, поскольку их действие проявляется в течение нескольких лет. Они не имеют осязаемой формы, поэтому иногда часть расходов включается в группу нематериальных активов (например, расходы на НИОКР). К отложенным расходам относятся такие, как организационные расходы; расходы, необходимые при учреждении предприятия; расходы, обусловленные изменением месторасположения предприятия; отсроченные расходы по выплате налогов; выплаченные авансом за несколько лет вперед расходы по страхованию, аренде и др. В определенном смысле эти расходы аналогичны расходам будущих периодов, с той, однако, разницей, что результат от возникновения будущих периодов (по нашей терминологии) проявляется в течение одного отчетного года.

Решение по выбору источника финансирования отражается в пассиве баланса. Основными разделами пассива обычно являются три следующие статьи: "Краткосрочные обязательства" (краткосрочная задолженность, текущие обязательства), "Долгосрочные обязательства" (долгосрочная задолженность), "Собственный капитал". Статьи "Краткосрочные обязательства" и "Долгосрочные обязательства" иногда объединяются в одном разделе под названием "внешние обязательства". Внешние обязательства — это будущие убытки в экономических выгодах предприятия, которые могут возникнуть вследствие существующих обязательств этого предприятия пе-

редать средства или оказать услуги другим предприятиям в будущем в результате заключенных сделок или происшедших событий.

Краткосрочные обязательства — это обязательства, которые покрывают оборотными активами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств. Эти обязательства погашаются обычно в течение сравнительно короткого периода времени (обычно в течение периода не более года). Краткосрочные обязательства приводятся в балансе либо по их текущей цене, отражающей будущий отток денежных средств для погашения этих обязательств, либо по цене на дату погашения долга. Как правило, эти две оценки существенно не отличаются, поскольку срок погашения текущих обязательств непродолжителен. В краткосрочные обязательства включаются такие статьи, как счета и векселя к оплате; долговые свидетельства о получении компанией краткосрочного займа; задолженность по налогам и отсроченные налоги, являющиеся по существу формой кредита, предоставляемого предприятию со стороны государства в виде отсрочки налоговых платежей; задолженность по заработной плате; различного рода полученные авансы; часть долгосрочных обязательств, подлежащих выплате в текущем периоде.

Счета к платежу — это обязательства по оплате продукции или услуг, поступивших по открытому счету.

Статья "Счета к платежу" отражает отсрочку оплаты компанией закупленных товаров, материально-производственных запасов или услуг, как правило, на срок от 30 до 60 дней. Эта статья аналогична статье "Счета к получению" актива баланса с той разницей, что задолженность по оплате возникает у самой компании.

Векселя к платежу подразделяются на векселя к платежу по торговым операциям, краткосрочные долговые свидетельства и часть долговых обязательств, подлежащая выплате в течение года. Векселя к платежу по торговым операциям являются письменным обязательством предприятий об оплате в определенный срок закупленных товаров или оказанных им услуг, или о продлении задолженности предприятия, возникшей в результате приобретения им товаров или услуг по открытому счету.

Краткосрочные долговые свидетельства выдаются при предоставлении предприятиям денежных ссуд банками или другими кредитными учреждениями. Суммы, подлежащие выплате, определяются с учетом номинальной суммы займа и начисленного процента.

В этот раздел баланса включается также следующая часть долгосрочных обязательств: если предприятие предполагает выплатить соответствующий долг за счет средств, отраженных в составе оборотных активов; если этот долг не должен быть возобновлен; если предприятие не намеревается покрыть эту задолженность посредством выпуска новых акций; если предприятие нарушило условия

договора о предоставлении ему заемных средств, что дает право заимодателю досрочно востребовать свои деньги. В любом случае предприятие либо в самом балансе, либо в примечаниях к нему обязано отразить свои намерения относительно выплаты той части долгосрочных обязательств, срок которых истекает в течение предстоящего года.

Долгосрочные обязательства — это обязательства, которые должны быть погашены в течение срока, превышающего один год. Основными примерами долгосрочных обязательств являются облигации к оплате, долгосрочные векселя к оплате, обязательства по пенсионным выплатам и выплатам арендных платежей.

Облигации выпускаются предприятием в качестве источника заемных средств для финансирования его деятельности. При выпуске облигаций между заимодателем и заимополучателем составляется контракт, в котором определяются права и обязанности сторон. В соответствии с контрактом компания, выпустившая облигации, должна 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 не обеспеченными, конвертируемыми в другие ценные бумаги и не конвертируемыми; 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, комиссионные расходы и др.) рассматриваются в некоторых странах как отложенные расходы и также амортизируются в течение срока существования этого долга.

В некоторых случаях при выпуске облигаций в контракте оговорено условие, что заимополучатель в течение срока их 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.

Арендные выплаты включаются в баланс в том случае, если предприятие арендует средства на условиях капитальной аренды. Т.е. когда арендатор получает практически полные права на пользование арендованным имуществом. Аренда называется капитальной, если имеется хотя бы одно из следующих условий:

право собственности на арендованные средства переходит полностью к арендатору по истечении срока аренды;

имеется возможность для арендатора по истечении срока ар...

ды либо купить арендованное им имущество по минимальной цене, либо возобновить аренду с условием выплаты минимальной арендной платы (т.е. гораздо ниже существующей арендной платы);

срок аренды охватывает 75% или более срока полезного использования имущества;

дисконтирование стоимости минимальных арендных платежей равно или превышает 90% текущей стоимости имущества.

Поскольку этот вид аренды по существу означает покупку арендуемых средств арендатором, последний должен отражать в активе баланса это имущество как свои средства, а в пассиве как свои долгосрочные обязательства должен записать всю сумму арендных платежей, которые необходимо выплатить в течение срока аренды. Этот подход означает реализацию принципа преобладания экономической сущности статьи над ее юридической формой, описанного выше.

Задолженность по пенсионным выплатам возникает, если на предприятии существует пенсионный фонд, формирующийся за счет периодических взносов служащих и работодателя, средства которого направляются на соответствующие выплаты вышедшим на пенсию служащим, выплаты пособий по нетрудоспособности или в случае смерти служащего.

Следующим разделом баланса является *собственный капитал* или, если предприятие является акционерной компанией — *акционерный капитал*.

В этом разделе выделяются вложенный капитал и накопленная прибыль. В акционерных компаниях вложенный капитал подразделяется на акционерный капитал по его номинальной стоимости и на дополнительный капитал.

Обычно предприятия в балансе или в примечаниях к нему отражают разрешенный к выпуску акционерный капитал, количество фактически выпущенных акций на дату составления баланса, т.е. выпущенные акции за вычетом собственных акций в "портфеле".

В некоторых странах, например в Японии, наличие собственных акций в "портфеле" запрещено законодательством. В тех исключительных случаях, когда это разрешается (уменьшение акционерного капитала, слияние или покупка всего предприятия и некоторых других), собственные акции отражаются в составе оборотных средств актива баланса, а не в форме вычета из собственного капитала. В тех странах, где выкуп собственных акций разрешен законодательством, вопросы управления выкупленными собственными акциями строго регламентированы. В частности, эти акции не являются голосующими и на них не выплачиваются дивиденды.

Акции компании в балансе отражаются в соответствии с их типом как обычные или привилегированные. Обычные акции име-

ют право голоса, а дивиденды на эти акции начисляются в зависимости от прибыли, полученной предприятием. Привилегированные акции не дают права голоса владельцам, а дивиденды на них определяются по фиксированному проценту (или в фиксированной сумме), независимо от результатов деятельности компании. Иногда этот фиксированный дивиденд может доначисляться до уровня дивиденда по обыкновенным акциям, если последний выше дивиденда по привилегированным акциям. Владельцы привилегированных акций обладают преимущественным правом на получение дивидендов, а также на выплату средств в случае ликвидации компании по сравнению с владельцами обычных акций.

Привилегированные акции подразделяются на некумулятивные и кумулятивные. Некумулятивные акции — это акции, которые теряют приоритет в получении дивидендов на следующий год, если они не были объявлены в текущем году. Кумулятивные акции не теряют такого права, и сумма дивидендов, не выплаченных в предшествующие годы, должна быть выплачена при первой же возможности, прежде чем будут выплачены дивиденды по обычным акциям. Дивиденды, которые не были выплачены по таким акциям, называются просроченными дивидендами.

Привилегированные акции бывают обратимыми и необратимыми; выпускаются также акции с правом выкупа — отзывные акции. Обратимость привилегированной акции — это ее способность быть обмененной на обычную акцию по коэффициенту, оговоренному в контракте. Отзывные привилегированные акции — это акции, которые могут быть выкуплены выпускающей компанией по цене, оговоренной в контракте.

Акции имеют номинальную стоимость или не имеют ее; во втором случае акции имеют объявленную стоимость. Номинальная стоимость печатается на каждой акции; объявленная стоимость объявляется советом директоров. Акции могут выпускаться также и в обмен не на наличные деньги, а на какие-нибудь товары или услуги. В этом случае в балансе фиксируется рыночная цена акции, а если ее невозможно определить — рыночная цена приобретаемых активов.

В балансе западной фирмы возможно отражение различного рода *резервов*, которые рассматриваются западными экономистами как меры разумной предосторожности в бухгалтерском учете. В зависимости от срока, в течение которого должен использоваться резерв, и источника его создания, резервы могут отражаться в разделах краткосрочных обязательств, долгосрочных обязательств или собственного капитала.

В целом резервы можно подразделить на три категории. Во-первых, это резервы, имеющие характер добавочного капитала. К ним относятся резервы, предписанные законом, добровольные резервы и нераспределенная прибыль. Во-вторых, резервы, предназ-

наченные для покрытия текущих или будущих убытков или расходов: резерв сомнительных долгов, фонды возмещения (амортизационные фонды и др.). В-третьих, это резервы, имеющие характер долгов: пенсионные фонды, долгосрочные депозиты служащих, резерв для выплаты бонусов персоналу и др.

Первая группа резервов представляет резервный капитал в собственном смысле слова. Они создаются из чистой прибыли после уплаты налога. Вторая группа — оценочные резервы. Их создание непосредственно отражает стремление предпринимателей оградить себя от неустойчивой конъюнктуры и инфляционных потерь. Оценочные резервы отражаются в отчетности в форме скидок, подлежащих вычету из соответствующих статей актива баланса. Вторая и третья группы резервов создаются из валовой прибыли, т.е. до уплаты налога.

Очевидно, что первая группа резервов имеет иной характер, чем оценочные резервы и резервы в форме долгов, поэтому часто в балансах западных стран эти резервы фигурируют под различными названиями: например, резервы, создаваемые собственно из добавочного капитала, называются "reserves" в США и "дзюнбикини" в Японии; остальные резервы называются в этих странах соответственно "provision" и "хикиатэкин". Различия наблюдаются также и в немецкой терминологии.

Статья "Добавленный капитал" включает эмиссионную премию и резерв переоценки.

Эмиссионная премия является разницей от продажи акций по рыночной цене и их номинальной стоимостью. В некоторых странах дополнительный капитал формируется исключительно за счет эмиссионной премии. В других странах может существовать и другой порядок. Так, в Японии в эту статью входит резерв переоценки имущества, который отражает изменение цен имущества в условиях инфляции. В составе накопленной прибыли может выделяться резерв прибыли, который, согласно законодательству многих стран создается путем ежегодных отчислений из чистой прибыли до тех пор, пока величина резерва не достигнет определенной величины (чаще всего 25% стоимости акционерного капитала). Этот резерв не затрагивается распределением дивидендов, но может быть использован для их поддержания на должном уровне в убыточные годы или обращен в акционерный капитал резолюцией совета директоров.

Отчет о прибылях и убытках или *Отчет о прибыли* представляет собой информацию, отражающую формирование чистой прибыли отчетного периода. Отчет о прибыли имеет многоступенчатую или одноступенчатую форму. В первом случае расчет результата основан на ряде промежуточных подсчетов прибыли, во втором случае отдельно группируются доходы и расходы предприятия

и их алгебраическая сумма отражается как прибыль или убыток отчетного периода.

Независимо от формы составления отчета о прибыли в отчете обязательно отражаются следующие элементы: *доходы, расходы, прочие прибыли и прочие убытки*.

Доходы — это увеличение активов или уменьшение обязательств компании, которые вызваны обычной хозяйственной деятельностью компании и приводят к увеличению собственного капитала. Сюда включаются выручка от реализации продукции или оказания услуг, сборы, проценты, дивиденды, роялти, арендная плата. Доходы учитываются в соответствии с принципом начисления, однако если более полное и правильное представление о результатах деятельности компании дает кассовый метод, его и следует использовать, а в примечаниях к отчетности предприятие должно объяснить причину отказа от общепринятого стандарта, каковым является метод начислений.

Расходы — это уменьшение средств предприятия или увеличение его обязательств, которые возникают в процессе хозяйственной деятельности предприятия в целях получения прибыли и приводят к уменьшению собственного капитала. К расходам относятся различные затраты средств для получения доходов, такие, как себестоимость реализованной продукции, непроизводственные и административные расходы, выплата процентов, арендной платы, налогов, заработной платы.

Прочие прибыли — это в основном так называемые "случайные" прибыли. Случайные прибыли — это увеличение собственного капитала в результате случайных операций, не являющихся характерными для обычной хозяйственной деятельности предприятия. Прочие убытки представляют собой уменьшение собственного капитала в результате случайных, нехарактерных для обычной хозяйственной деятельности предприятия операций.

Выручка от реализации отражает валовую выручку от реализации продукции (услуг). Иногда отчет о прибыли может начинаться с показателя чистой выручки от реализации, которая представляет собой выручку от реализации за вычетом скидок и возвращенных товаров.

Скидки подразделяются на ценовые и скидки в зависимости от срока оплаты купленных товаров. Скидки в цене товара устанавливаются в процессе переговоров об условиях продажи товаров. При этом цена, по которой товар отражается в каталоге, является лишь отправной точкой установления истинной цены реализации. Использование скидок в цене товара позволяет избежать частого пересмотра цен, установленных в каталогах, обеспечивает гибкость в ценообразовании для отдельных партий товаров, создает возможность сохранения коммерческой тайны по поводу истинных цен реализации. Выручка от реализации является важным индикато-

ром финансовой деятельности компании и обычно используется в качестве критерия при рейтинге компании; в финансовом менеджменте, как мы увидим далее, этот показатель является одним из основных при принятии финансовых решений.

Себестоимость реализованной продукции включает прямые расходы на материалы, прямые расходы на заработную плату, накладные расходы производственного характера. Накладные расходы производственного характера — это расходы на амортизацию, косвенные расходы на материалы, косвенные расходы на заработную плату, дополнительные выплаты к заработной плате, такие, как бесплатное медицинское обслуживание, субсидируемое питание, страхование жизни и др., расходы по социальному страхованию соответствующего подразделения. Себестоимость реализованной продукции определяется как остатки запасов, предназначенных к реализации, на начало периода плюс закупки за период минус остатки запасов на конец периода. Разница между выручкой от реализации продукции и себестоимостью реализованной продукции называется валовой прибылью от реализации и является первым важнейшим промежуточным показателем прибыли, который находится в основе принятия финансовых решений компании.

Следующая статья — "*Расходы, связанные с основной деятельностью*". Чаще всего здесь выделяются такие составляющие, как расходы на реализацию, общие и административные расходы. Расходы на реализацию включают следующие статьи расходов: на проведение выставок, на рекламу, расходы по сбыту, транспортные расходы, если по условиям договора они оплачиваются продавцом.

Общие и административные расходы — это расходы по управлению, относимые на предприятие в целом. Сюда включаются, например, такие расходы, как заработная плата административного персонала, расходы на ведение судебных дел, амортизация административных заданий и др.

Следующие статьи отчета о прибыли связаны с деятельностью предприятия, не являющейся для него основной. К ним относятся прочие доходы и расходы, возникающие во второстепенных или дополнительных сферах деятельности предприятия, такие, как доходы и расходы по процентам, арендной плате, доходы по ценным бумагам и др.; случайные прибыли и убытки, являющиеся либо редкими для деятельности предприятия, либо необычными (но не редкими и необычными одновременно) — в этом случае они выделяются в отдельную статью, которая называется "экстраординарные (необычные) прибыли и убытки": к ним относятся такие статьи, как списание дебиторской задолженности, уценка материально-производственных запасов, корректировка контрактных цен, прибыли или убытки от колебаний валютных курсов, прибыли или убытки от реализации необоротных активов и другого имущества предприятия и др.

В отчете о накопленной прибыли отражается информация о накопленной прибыли на начало отчетного года, чистой прибыли за отчетный год, сумме выплаченных дивидендов на обычные и привилегированные акции, нераспределенном остатке прибыли, который переносится на следующий год. В некоторых странах требуется также, чтобы в нем отражалась информация о суммах, перечисленных в различные резервы или из них, о вознаграждениях, выплачиваемых членам совета директоров (или другим высокооплачиваемым лицам). В отчет о нераспределенной прибыли должны быть включены все сведения о корректировках прибыли на начало периода, если они имели место.

Необходимо отметить, что содержание отчета о прибыли отражает как информацию о прибыли, оставленной на предприятии (за вычетом дивидендов), так и о распределении прибыли (между предприятием и акционерами). Поэтому отчет о накопленной прибыли может иметь и другие названия — "отчет о распределенной прибыли", "отчет о прибыли, оставленной на предприятии".

Информация, содержащаяся в отчете о нераспределенной прибыли, непосредственно связана с показателями, отраженными в отчете о прибыли, поэтому во многих случаях эти две формы отчетности объединяются в единую форму отчета о прибыли. В ряде стран в годовой отчет предприятие включает также отчет об изменениях в финансовом положении. В нем отражаются динамика источников финансовых средств компании и данные о направлениях использования этих средств за отчетный период. Иногда эта форма называется *отчетом об источниках финансовых средств и направлениях их использования*.

Практически эта форма отчетности посвящена анализу чистых оборотных средств. *Чистые оборотные средства* — это разница между оборотными активами компании и ее краткосрочными обязательствами. Чистые оборотные активы необходимы для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку их наличие означает, что оно не только способно погасить свои краткосрочные обязательства в текущем году, но и имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности в будущем. Наличие чистых оборотных средств и их сумма являются индикатором целесообразности вложения средств в соответствующую компанию для инвесторов и кредиторов.

Чистые оборотные средства обуславливают большую финансовую независимость компании в условиях замедления оборачиваемости оборотных средств (например, при задержке погашения дебиторской задолженности или трудностях со сбытом продукции), обесценения или потерь оборотных активов (в результате падения цен на готовую продукцию, банкротства дебитора).

Оптимальная сумма чистых оборотных средств зависит от особенностей деятельности компании, в частности, от размеров пред-

приятия и объема реализации, от скорости оборачиваемости материально-производственных запасов и дебиторской задолженности, от условий предоставления кредита предприятию, от отраслевой специфики и хозяйственной конъюнктуры.

На финансовом положении компании отрицательно сказывается как излишек, так и недостаток чистых оборотных средств. Недостаток этих средств может привести предприятие к банкротству, поскольку свидетельствует о его неспособности своевременно погасить краткосрочные обязательства. Недостаток может быть вызван убытками в хозяйственной деятельности компании, обесценением оборотных активов, ростом безнадежных долгов по дебиторской задолженности, приобретением дорогостоящих объектов основных средств без предварительного накопления средств, выплатой дивидендов при отсутствии соответствующей прибыли, финансовой неподготовленностью к необходимому в отчетном году выкупу облигаций или изъятию акций из обращения.

Превышение чистых оборотных средств над оптимальной потребностью в них свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов. Примерами являются выпуск акций и облигаций сверх реальных потребностей для хозяйственной деятельности, накопление средств в результате продажи основных средств без соответствующей замены их новыми объектами, нерациональностью использования амортизационных отчислений и прибыли от хозяйственной деятельности.

В отчете об изменениях в финансовом положении чистые оборотные средства группируются по источникам привлечения и направлениям их использования. Источники чистых оборотных средств — это операции, увеличивающие сумму чистых оборотных средств. Направления использования этих средств представляют собой операции, уменьшающие сумму чистых оборотных средств.

К основным источникам чистых оборотных средств относятся: прибыль от хозяйственной деятельности, эмиссии новых акций, продажа необоротных активов, новые долгосрочные займы.

Основными направлениями расходования этих ресурсов являются: выплата дивидендов; приобретение необоротных активов, включая долгосрочные инвестиции в ценные бумаги; изъятие собственных акций из обращения или покупка акций других компаний; погашение долгосрочной задолженности.

Раздел II

О БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

I. О БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ

от 30 августа 1996 г., № 279-I

*("Народное слово", 12 сентября
1996 г., № 183)*

Статья 1. Законодательство о бухгалтерском учете

Отношения, связанные с организацией бухгалтерского учета и составлением отчетности, регулируются настоящим Законом и иными актами законодательства.

Если международными договорами Республики Узбекистан установлены иные правила, чем те, которые содержатся в настоящем Законе, то применяются правила международных договоров.

Статья 2. Цель и задачи бухгалтерского учета

Целью бухгалтерского учета является обеспечение пользователей полной, достоверной, своевременной финансовой и другой бухгалтерской информацией.

Задачами бухгалтерского учета являются:

формирование на счетах бухгалтерского учета полных и достоверных данных о состоянии и движении активов, состоянии имущественных прав и обязательств;

обобщение данных бухгалтерского учета в целях эффективного управления;

составление финансовой, налоговой и иной отчетности.

Статья 3. Субъекты бухгалтерского учета

Субъектами бухгалтерского учета являются органы государственной власти и управления, юридические лица, зарегистрированные в Республике Узбекистан, их дочерние предприятия, филиалы, представительства и другие структурные подразделения, расположенные как на территории Республики Узбекистан, так и за ее пределами.

Лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица, ведут учет и представляют бухгалтерскую (финансовую) отчетность в порядке, предусмотренном законодательством.

Статья 4. Объекты бухгалтерского учета

Объектами бухгалтерского учета являются основные и текущие активы, обязательства, собственный капитал, резервы, доходы и расходы, прибыль, убытки и хозяйственные операции, связанные с их движением. Объекты бухгалтерского учета отражаются на синтетических счетах. Порядок ведения аналитического учета устанавливается субъектом бухгалтерского учета самостоятельно.

Статья 5. Регулирование бухгалтерского учета и отчетности

Регулирование бухгалтерского учета и отчетности, разработка и утверждение стандартов бухгалтерского учета возлагаются на Министерство финансов Республики Узбекистан.

Правила ведения бухгалтерского учета определяются стандартами бухгалтерского учета, включая стандарт упрощенного ведения бухгалтерского учета для субъектов малого и частного предпринимательства.

Регулирование бухгалтерского учета и отчетности банков осуществляется Центральным банком в соответствии с законодательством.

Статья 6. Основные принципы бухгалтерского учета

Основными принципами бухгалтерского учета являются:
 ведение бухгалтерского учета методом двойной записи;
 непрерывность;
 денежная оценка хозяйственных операций, активов и пассивов;
 достоверность;
 начисление;
 предусмотрительность (осторожность);
 преобладание содержания над формой;
 сопоставимость показателей;
 нейтральность финансовой отчетности;
 соответствие доходов и расходов отчетного периода;
 фактическая оценка активов и обязательств.

Статья 7. Организация бухгалтерского учета

Организацию бухгалтерского учета и отчетности осуществляет руководитель предприятия, учреждения и организации.

Руководитель имеет право:

создавать службу бухгалтерского учета под руководством главного бухгалтера или пользоваться услугами бухгалтера, привлеченного на договорных условиях;

делегировать на договорных условиях ведение бухгалтерского учета специализированной бухгалтерской фирме или отделу централизованного учета хозяйственного объединения, в состав которого входит субъект бухгалтерского учета;

самостоятельно вести бухгалтерский учет.

Руководитель обязан обеспечивать:
 разработку системы внутреннего учета и отчетности;
 порядок контроля хозяйственных операций;
 полный и достоверный бухгалтерский учет
 сохранность учетных документов;
 подготовку финансового отчета для внешних пользователей;
 подготовку налоговых отчетов и других финансовых документов;
 своевременность расчетов.

Статья 8. Право подписи

Документы, служащие основанием для приема и выдачи денег, товарно-материальных и других ценностей, кредитные и расчетные обязательства предприятия, учреждения и организации, а также бухгалтерские отчеты и балансы подписываются руководителем или лицами, им определяемыми.

Руководитель утверждает два перечня лиц, имеющих право подписи. В первый перечень входят лица, осуществляющие руководящие функции, во второй — осуществляющие функции бухгалтерского учета и финансового управления.

Документы без подписи лиц, указанных в части второй настоящей статьи, считаются недействительными.

Статья 9. Первичные учетные документы

Основанием для бухгалтерского учета хозяйственных операций являются первичные учетные документы, фиксирующие факты совершения операций и распоряжения на их проведение.

Первичные учетные документы составляются на момент совершения хозяйственных операций или после их проведения.

Хозяйственные операции, относящиеся к отчетному периоду, на которые документы, подтверждающие факт их совершения, не получены, отражаются в бухгалтерском учете с оформлением соответствующего первичного документа.

Обязательными реквизитами первичных учетных документов являются:

- наименование предприятия (учреждения);
- наименование и номер документа, дата и место его составления;
- наименование, содержание и количественное измерение хозяйственной операции (в натуральном и денежном выражении);
- личные подписи ответственных лиц.

Лица, составившие и подписавшие первичные учетные документы, несут ответственность за своевременность и правильность, достоверность, а также за передачу их в установленные сроки для отражения в бухгалтерском учете.

В первичные учетные документы не допускается внесение поправок, не подтвержденных участниками хозяйственной операции.

В банковских и кассовых денежных документах исправления и помарки не допускаются.

Статья 10. Регистры бухгалтерского учета

Регистры бухгалтерского учета представляют собой журналы, ведомости, книги, утвержденные бланки (формы), которые ведутся в соответствии с правилами двойной записи.

Регистры могут быть выполнены путем записей в виде машинограммы, полученной при использовании технических средств, а также на магнитных лентах, дисках, дискетах и иных машинных носителях. Порядок формирования регистров регулируется стандартами бухгалтерского учета.

Внесение в регистры бухгалтерского учета неподтвержденных исправлений не допускается.

Статья 11. Инвентаризация активов и обязательств

Правильность и достоверность данных бухгалтерского учета и отчетности подтверждаются обязательным проведением инвентаризации активов и обязательств. Объекты, порядок и сроки проведения инвентаризации определяются стандартом бухгалтерского учета по инвентаризации.

Статья 12. Оценка активов и обязательств

Оценка оборотных активов осуществляется по низшей из двух оценок — по фактической себестоимости (цене приобретения или производственной себестоимости) или по рыночной цене (чистой стоимости реализации) на дату составления баланса.

Основные средства и нематериальные активы учитываются по их полной первоначальной стоимости.

Списание стоимости основных средств и нематериальных активов осуществляется путем начисления износа (амортизации) до полного погашения их стоимости или выбытия объекта. Амортизационные отчисления производятся с месяца, следующего за вводом в эксплуатацию объекта. Стоимость земли амортизации не подлежит.

Финансовые вложения учитываются в соответствии со стандартами бухгалтерского учета.

Обязательства отражаются в денежном выражении в соответствии с соглашением сторон.

Обязательства, возникшие по решению суда, отражаются в соответствующей сумме.

Потенциальные обязательства отражаются по реальной предварительной оценке.

Бухгалтерский учет ведется в национальной валюте — суммах.

Статья 13. Учет доходов и расходов

Доходы и расходы отражаются в отчетном периоде, к которому они относятся, независимо от времени оплаты и даты поступления денег, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета.

Статья 14. Учет собственного капитала

Собственный капитал состоит из уставного, добавленного, резервного капитала и нераспределенной прибыли.

Уставный капитал отражает совокупность вкладов (в денежном выражении), определенных учредительными документами. Материальные и нематериальные активы, вносимые в счет вкладов в уставный капитал, оцениваются и учитываются по соглашению учредителей или решению исполнительного органа юридического лица.

Добавленный капитал отражает эмиссионный доход, получаемый при первичной продаже акций по ценам, превышающим номинальную стоимость.

Резервный капитал отражает инфляционные резервы, образующиеся при переоценке имущества, а также стоимость безвозмездно полученного имущества.

Нераспределенная прибыль отражает накопление прибыли и может быть зачислена в уставный капитал по решению собственников.

Статья 15. Учет залога

Стоимость имущества, включая денежные средства, переданного в залог для обеспечения своих или чужих обязательств, учитывается предприятием отдельно от других активов.

Стоимость имущества, полученного в залог, денежные средства и валютные ценности, принятые в качестве залога, отражаются в учете на отдельных забалансовых счетах.

Статья 16. Финансовая отчетность

Финансовая отчетность составляется на основе данных бухгалтерского учета.

Финансовая отчетность включает:

бухгалтерский баланс;

отчет о финансовых результатах;

отчет о движении основных средств;

отчет о денежных потоках;

отчет о собственном капитале;

примечания, расчеты и пояснения.

Финансовая отчетность субъектами малого и частного предпринимательства составляется по упрощенной форме.

Структура и содержание финансовой отчетности определяется Министерством финансов Республики Узбекистан.

Статья 17. Консолидированная финансовая отчетность

Предприятия, имеющие дочерние предприятия, филиалы и представительства, составляют консолидированную финансовую отчетность.

Вклады в дочерние предприятия отражаются в финансовой отчетности головного предприятия как его финансовые вложения.

Юридические лица могут выделять на самостоятельный баланс свои филиалы, представительства и другие структурные подразделения с обязательным включением их балансов и других отчетных форм в свою консолидированную отчетность.

К консолидированной отчетности прилагается финансовая отчетность головного предприятия, его дочерних предприятий, филиалов и представительств.

Консолидированная отчетность составляется в соответствии со стандартами бухгалтерского учета.

Требования данной статьи не распространяются на сводную финансовую отчетность министерств, ведомств и бюджетных организаций.

Статья 18. Отчетный период финансовой отчетности

Отчетным периодом финансовой отчетности является календарный год с 1 января по 31 декабря.

Первым отчетным годом для вновь созданных юридических лиц считается период с даты приобретения права юридического лица по 31 декабря того же года, а не являющихся юридическими лицами — с даты их регистрации в государственных органах.

Если юридическое лицо зарегистрировано после 1 октября, первый отчетный год завершается 31 декабря следующего года.

Данные о хозяйственных операциях, проведенных до регистрации или приобретения прав юридического лица, включаются в финансовую отчетность первого отчетного года.

Статья 19. Предоставление финансовой отчетности

Финансовая отчетность предоставляется:

налоговым органам;

собственникам в соответствии с учредительными документами, органам государственной статистики;

другим органам в соответствии с законодательством.

Финансовая отчетность предоставляется ежеквартально с нарастающим итогом с начала отчетного года.

Бюджетные учреждения предоставляют квартальную и годовую отчетность вышестоящему органу.

Сроки предоставления финансовой отчетности устанавливаются Министерством финансов Республики Узбекистан.

Для отдельных субъектов бухгалтерского учета Кабинетом Министров Республики Узбекистан могут устанавливаться иные сроки предоставления финансовой отчетности.

Статья 20. Публикация финансовой отчетности

Годовая финансовая отчетность хозяйствующих субъектов является открытой для заинтересованных банков, бирж, инвесторов, кредиторов и других.

Акционерные общества открытого типа, страховые компании,

банки, фондовые и товарные биржи, инвестиционные фонды и другие финансовые учреждения обязаны публиковать ежегодную финансовую отчетность после подтверждения аудиторами достоверности указанных в них данных до первого мая по окончании отчетного года.

Статья 21. Финансовая отчетность при ликвидации

При ликвидации хозяйствующего субъекта составляется заключительная финансовая отчетность.

Ответственность за учет операций по ликвидации, составление ликвидационного баланса и отчетности, определение стоимости активов возлагается на ликвидационную комиссию.

Безнадежные долги и убытки в ликвидационный баланс не включаются.

Обязательства отражаются в ликвидационном балансе с процентами, начисленными к моменту их погашения.

Статья 22. Конфиденциальность бухгалтерской информации

При ведении бухгалтерского учета соблюдается конфиденциальность. Ознакомление с содержанием регистров бухгалтерского учета допускается с разрешения администрации или в случаях, предусмотренных законодательством.

Лица, получившие доступ к регистрам бухгалтерского учета, обязаны сохранять конфиденциальность. Нарушение конфиденциальности влечет ответственность в установленном законом порядке.

Статья 23. Хранение бухгалтерских документов

Бухгалтерские документы и регистры, микрофильмы или финансовые данные компьютерного учета хранятся не менее трех лет, а финансовая отчетность — в течение срока, определенного законодательством.

Изъятие бухгалтерских документов производится в соответствии с законодательством.

Статья 24. Ответственность за нарушение законодательства о бухгалтерском учете

Лица, нарушившие законодательство о бухгалтерском учете, несут ответственность в установленном порядке.

Президент Республики Узбекистан

И.КАРИМОВ

г. Ташкент

**2. ПОСТАНОВЛЕНИЕ
ОЛИЙ МАЖЛИСА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**О ВВЕДЕНИИ В ДЕЙСТВИЕ ЗАКОНА
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
"О БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ"**

от 30 августа 1996 г., № 280-I

Олий Мажлис Республики Узбекистан постановляет:

1. Ввести в действие Закон Республики Узбекистан "О бухгалтерском учете" со дня опубликования.

2. Кабинету Министров Республики Узбекистан привести решения правительства в соответствие с Законом "О бухгалтерском учете", обеспечить пересмотр и отмену министерствами и ведомствами республики их нормативных актов, противоречащих названному Закону.

3. Признать утратившим силу постановление Президиума Верховного Совета Республики Узбекистан от 20 апреля 1993 г. "О проекте Закона Республики Узбекистан "О бухгалтерском учете и отчетности" (Ведомости Верховного Совета Республики Узбекистан, 1993 г., № 4, ст.191).

**Председатель Олий Мажлиса
Республики Узбекистан**

Э.ХАЛИЛОВ

г.Ташкент

Раздел III

**ПРАКТИЧЕСКОЕ РУКОВОДСТВО
ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ
В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ****I. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ**

При организации первичного учета производственно-финансовой и коммерческой деятельности акционерные общества, как и другие предприятия Республики Узбекистан, обязаны вести бухгалтерский учет своей деятельности с составлением финансовой отчетности.

Финансовая отчетность — это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователями обобщенной информации о финансовом положении предприятия в форме, удобной и понятной для принятия этими пользователями определенных деловых решений. Помимо финансового учета в бухгалтерии западных компаний существует производственный учет, данные которого используются предприятием для внутреннего управления и не только не предназначены для внешних пользователей, но и являются коммерческой тайной и их секретность охраняется законом.

Финансовая отчетность в условиях рынка представляет интерес для двух групп внутренних и внешних пользователей, непосредственно заинтересованных в деятельности предприятия и опосредованно заинтересованных к ней. К внутренним пользователям относится управленческий персонал предприятия. Внутренние пользователи принимают различные решения производственного и финансового характера. Например, на базе отчетности составляется финансовый план предприятия на следующий год, принимаются решения об увеличении или уменьшении реализации, ценах продаваемых товаров, направлении инвестирования ресурсов предприятия, целесообразности привлечения кредитов и др. Очевидно, что для принятия таких решений требуются рекомендации консалтинговых и аудиторских фирм, своевременный качественный анализ хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, наиболее точная информация, поскольку в противном случае предприятие может понести большие убытки и даже обанкротиться. К непосредственно заинтересованным в деятельности предприятия внешним пользователям относятся:

существующие и потенциальные собственники средств предприятия, которым необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственных средств предприятия и оценить эффективность использования ресурсов руководством компании;

существующие и потенциальные кредиторы, использующие отчетность для оценки целесообразности предоставления или продления кредита, определения условий кредитования, усиления гарантий возврата кредита, оценки доверия к предприятию как к клиенту;

поставщики и покупатели, определяющие надежность деловых связей с данным клиентом;

государство, прежде всего в лице налоговых органов, которые проверяют правильность расчета налогов, анализируют эффективность налоговой политики правительства;

служащие компании, интересующиеся данными отчетности с точки зрения уровня их заработной платы и перспектив работы на данном предприятии.

Другая группа пользователей финансовой отчетности — это те, кто непосредственно не заинтересованы в деятельности предприятия. Однако изучение отчетности им необходимо для того, чтобы защитить интересы первой группы пользователей отчетности. К этой группе относятся:

аудиторские службы; проверяющие соответствие данных отчетности соответствующим правилам с целью защиты интересов пользователей;

консультанты по финансовым вопросам, использующие отчетность в целях выработки рекомендаций своим клиентам относительно помещения их капиталов в ту или иную компанию;

биржи ценных бумаг, оценивающие информацию, представленную в отчетности, при регистрации соответствующих фирм, принимающие решения о приостановке деятельности какой-либо компании, оценивающие необходимость изменения методов учета и составления отчетности;

законодательные органы;

юристы, нуждающиеся в отчетной информации для оценки выполнения условий контрактов, соблюдения законодательных норм при распределении прибыли и выплате дивидендов, а также для определения условий пенсионного обеспечения;

пресса и информационные агентства, использующие отчетность для подготовки обзоров, оценки тенденций развития и анализа деятельности отдельных компаний и отраслей, расчета обещающих показателей финансовой деятельности;

торгово-производственные ассоциации, использующие отчетность для статистических обобщений по отраслям и сравнительного анализа и оценки результатов деятельности на отраслевом уровне;

профсоюзы, заинтересованные в отчетной информации для определения своих требований в отношении заработной платы и условий трудовых соглашений, а также для оценки тенденций развития отрасли, к которой относится данное предприятие.

Таким образом, в условиях рыночной экономики круг пользова-

телей отчетности значительно шире, чем в условиях планово-административной системы, где единственным внутренним и внешним пользователем отчетности являлось государство либо в форме вышестоящих звеньев управления (министерства, налоговые органы, статистические службы), либо в лице руководства предприятия, которое было ориентировано на выполнение государственных планов и заданий. Государство также являлось единственным "внешним" источником финансирования предприятия, будь то бюджетное финансирование или государственный кредит. Подобные различия вызывали большие сложности в процессе реформирования отчетности предприятий с целью достижения соответствия этой отчетности требованиям рыночной экономики с учетом ее переходного характера. Ведь в новых условиях отчетность, вместо (помимо) инструмента оценки централизованных плановых заданий, сводки статистических данных и расчета налоговых отчислений, должна стать средством взаимодействия предприятия и рынка, с тем, чтобы рынок стал эффективным источником финансовых ресурсов для предприятия. Однако для этого рынок, в лице индивидуальных и институциональных инвесторов и кредиторов, должен располагать соответствующей информацией о деятельности предприятия, свидетельствующей о выгодности вложения в нее капитала. Как отмечалось, такая информация должна быть прежде всего достаточно полной, вызывающей доверие, и понятной. Наличие такой информации в форме финансовой отчетности особенно важно в условиях широкомасштабной приватизации, проводимой в Узбекистане, когда формируется чрезвычайно обширный слой мелких акционеров, так как это позволит повысить доверие к реформам и ускорит формирование цивилизованной рыночной финансовой инфраструктуры. Дополнительное подтверждение достоверности данных о деятельности предприятия предоставляет независимая аудиторская проверка. *Audit* — это ревизия деятельности предприятия за определенный период времени в соответствии с установленными стандартами бухгалтерского учета и правилами ревизии. Аудиторская проверка способствует уменьшению риска, связанного с принятием неправильного решения на основе неточной, неполной и неверной информации. Аудиторские проверки отчетности в Республике Узбекистан обеспечиваются специально подготовленными людьми — внешними аудиторами, имеющими сертификат дипломированного общественного бухгалтера-аудитора, и действующими после получения лицензии на право занятия аудиторской деятельностью, выдаваемой Министерством финансов Республики Узбекистан. Для того, чтобы аудитор мог выступать защитником общественных интересов (интересов инвесторов, действующих на финансовых рынках), он должен отвечать следующим требованиям: быть независимым от руководства аудируемого им предприятия и не заинтересованным в результатах его деятельности, иметь высокий уровень профессиональной подготовки. В соответствии со стандартами

и задачами, стоящими перед аудитором, по окончании проверки им составляется отчет по одной из следующих форм в зависимости от используемых принципов бухгалтерского учета, объема и качества информации, представленной аудитору для проверки: стандартное заключение, стандартное заключение с пояснениями, отрицательное заключение, отказ от предоставления заключения или нестандартное заключение.

Предприятия, которые в соответствии с законом обязаны публиковать свою отчетность (акционерные общества открытого типа и некоторые другие), включают в годовой отчет и заключение аудиторской проверки. В тех случаях, когда аудитор нарушает установленные правила (вуалирование или фальсификация данных отчетности или раскрытия конфиденциальной информации), он подвергается наказанию в соответствии с законодательством в зависимости от степени нарушения закона и причиненных предприятию или пользователям отчетности убытках.

Бухгалтерский учет — это система наблюдения и обобщения фактов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Бухгалтерский учет представляет собой систему приемов и методов непрерывного, взаимосвязанного, сплошного документированного отражения в денежном выражении имущества и хозяйственных процессов в целях контроля и управления ими. Текущий учет хозяйственных операций выполняется на основе действующего плана счетов, утвержденных Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26 марта 1994 года № 164. *Счета* — это один из основных элементов бухгалтерского учета, способ экономической группировки объектов бухгалтерского учета, отражение движения материальных и денежных средств, а также их состояния и источника образования в ходе выполнения хозяйственной операции. Для каждого вида объекта бухгалтерского учета открывается отдельный счет, на котором отражают приход — дебет и расход — кредит средств. Итоги записей по счетам называются оборотами, а разность между оборотами дебета и кредита счета называется сальдо (в переводе — "остаток").

Все хозяйственные операции отражаются на счетах бухгалтерского учета методом двойной записи, т.е. на дебете одного счета и одновременно на кредите другого счета в равной сумме. Система двойной записи имеет контрольное значение, т.е. сумма оборотов по дебету всех счетов равна сумме оборотов всех счетов по кредиту за отчетный период. Применение метода двойной записи любой хозяйственной операции является основным правилом ведения бухгалтерского учета.

Установление взаимосвязи между счетами через двойную запись называется корреспонденцией счетов, а сами счета называются *корреспондирующими*. На практике *корреспонденцию счетов* иначе называют "проводкой".

Бухгалтерская проводка — это способ бухгалтерского оформления посредством двойной записи проделанной хозяйственной операции. Составить бухгалтерскую проводку — это значит указать, какие счета в результате проведенной хозяйственной операции дебетуются, а какие кредитуются и на какую сумму. Бухгалтерская проводка составляется только на основании первичных оформленных документов (накладных, платежных поручений, счетов, требований, актов, расчетов и др.).

Одной из основных форм финансовой отчетности является *бухгалтерский баланс*, который характеризует состояние общества на определенную дату. Он характеризует источники образования средств — пассив, и хозяйственные средства — актив баланса. Итоги актива и пассива баланса должны быть равны. Сведения о средствах и их источниках образования (сальдо соответствующих счетов) в балансе приводятся на две даты — на начало года и на конец отчетного периода. Бухгалтерский баланс является одним из главных источников для анализа финансового положения общества.

План счетов — это перечень всех счетов, применяемых в системе бухгалтерского учета, основанный на группировке объектов учета по их экономическим признакам. Счета бухгалтерского учета делятся на активные — учитывающие имущество и средства предприятия — и пассивные, которые отражают источники образования средств. План счетов бухгалтерского учета является единым документом, утвержденным Постановлением Кабинета Министров Рспублики Узбекистан от 26 марта 1994 года № 164 для предприятий и организаций всех форм собственности, ведущих учет и составляющих отчетность в Республике Узбекистан, а также для предприятий и организаций Узбекистана, осуществляющих свою деятельность за его пределами.

Для учета материальных ценностей и их обращения в процессе деятельности общества ведется аналитический учет. В отличие от синтетического учета, который ведется в суммарном (денежном) выражении, аналитический учет ведется не только в стоимостном выражении, но и в натуральных показателях. Для ведения аналитического учета применяются оборотные ведомости или карточки.

Согласно закону Республики Узбекистан "О бухгалтерском учете" организацию учета на предприятии осуществляет ее руководитель. Ведение бухгалтерского учета и составление бухгалтерской отчетности в обществах может осуществляться, по усмотрению руководителя, бухгалтерией во главе с главным бухгалтером, бухгалтером, привлеченным на договорной основе, и иными способами в соответствии с законодательством.

II. ОСОБЕННОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ОТДЕЛЬНЫХ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ

В связи со спецификой создания и деятельности АО внимание следует уделить применению следующих счетов.

Счет 04 "Нематериальные активы" применяется для учета права пользования землей, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями и оборудованием, а также иных имущественных прав (в том числе интеллектуальная собственность), внесенных акционерами (участниками) в счет их вкладов в уставный фонд общества, а также приобретенных обществом в процессе деятельности. Нематериальные активы, внесенные акционерами в счет их вкладов в уставный фонд общества, приходятся в сумме, определенной общим собранием акционеров. Нематериальные активы, приобретенные в процессе деятельности общества, приходятся по цене приобретения с учетом затрат на транспортировку, подготовку к работе объекта.

Оприходование нематериальных активов, внесенных акционерами в счет их вкладов в уставный фонд предприятия, отражается по дебету счета 04 и кредиту счета 75 "Расчеты с учредителями". Приобретенные нематериальные активы в процессе деятельности общества приходятся по дебету счета 04 в корреспонденции со счетами учета денежных средств 51, 50, 52.

Износ нематериальных активов учитывается на *счете 05 "Износ нематериальных активов"*.

Величина износа нематериальных активов определяется по нормам, рассчитанным обществом исходя из первоначальной стоимости и срока полезного использования их. Если срок использования нематериальных активов определить невозможно, он считается равным пяти годам, но не более срока деятельности общества.

Начисленная сумма износа нематериальных активов отражается в бухгалтерском учете записью по дебету счетов учета затрат на производство (издержек обращения) — 20, 26 и другие и кредиту счета 05 "Износ нематериальных активов".

Оприходование нематериальных активов, полученных безвозмездно, а также в качестве субсидий от правительственных органов отражается по дебету счета 04 и кредиту счета 85-3 "Резервный капитал".

При приватизации действующих предприятий появляется разница между балансовой и выкупной ценой имущества, которая относится на счет 04, который впоследствии списывается ежемесячно на издержки производства и обращения в течение пяти лет. По мере переноса этой разницы на издержки производства (обращения) и получения выручки от реализации продукции уставный капитал наполняется реальным денежным содержанием.

При выбытии нематериальных активов (продаже, передаче

безвозмездно и др.) первоначальная стоимость их списывается с кредита счета 04 в дебет счета 48 "Реализация прочих активов". Списание износа нематериальных активов при выбытии отражается с дебета счета 05 в кредит счета 48. Выручка от реализации нематериальных активов на сторону отражается по кредиту счета 48 в корреспонденции со счетами 50, 51, 52.

Счет 75 "Расчеты с учредителями" предназначен для обобщения информации о всех видах расчетов с учредителями и участниками акционерного общества по вкладам в уставный капитал общества, по выплате доходов и др.

К счету 75 "Расчеты с учредителями" могут быть открыты субсчета:

75-1 - "Расчеты по вкладам в уставный капитал"

75-2 - "Расчеты по выплате доходов"

На субсчете 75-1 "Расчеты по вкладам в уставный капитал" учитываются расчеты с учредителями предприятия по вкладам в уставный капитал. При создании или преобразовании государственного предприятия в акционерное общество по дебету счета 75 "Расчеты с учредителями" в корреспонденции со счетами 85 "Уставный фонд" принимается на учет сумма задолженности лиц, подписавшихся на акции.

При фактическом поступлении сумм вкладов от акционеров производятся записи по кредиту счета 75 с дебета счетов учета денежных средств (50 "Касса", 51 "Расчетный счет", 52 "Валютный счет").

В случае, если акции реализуются по цене выше номинальной, вырученная сумма разницы между продажной и номинальной стоимостью относится в кредит счета 85-2 "Добавленный капитал" с дебета счетов по учету денежных средств 50, 51, 52.

На субсчете 75-2 "Расчеты по выплате доходов" учитываются расчеты с учредителями и акционерами по выплате доходов (дивидендов). Начисление и выплата дивидендов работникам предприятия входящим в состав учредителей общества, может учитываться по кредиту субсчета 70-1 "Расчеты с персоналом по оплате труда" и дебету счета 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)".

Начисление доходов по вкладам участников и учредителей отражается записью по дебету счета 87 "Нераспределенная прибыль" и кредиту счета 75 "Расчеты с учредителями". При отсутствии прибыли или ее недостаточности для выплаты доходов, при наличии обязательств, предусмотренных учредительными документами (по привилегированным акциям), начисление доходов производится за счет резервного фонда и отражается по дебету счета 85-3 "Резервный фонд" и кредиту счета 75 "Расчеты с учредителями".

Сумма причитающегося налога на доходы с учредителей (участников) учитывается 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 предъявителя в акционерных обществах.

Счет 85 "Уставный капитал"

Акционерное общество, созданное путем преобразования государственного предприятия, после получения ордера на право собственности в Госкомимуществе, приводит в соответствие бухгалтерские документы, приводит в соответствие с учредительными документами размер уставного капитала предприятия, оборотные средства (в части сырья, материалов, готовой продукции, малоценки, 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 учитывается на счете 88 "Фонды специального назначения" субсчете "Фонды социальной сферы".

Оценочная стоимость имущества учитывает все образованные фонды в период работы государственного предприятия до момента преобразования, за исключением фонда материального стимулирования, образующиеся за счет чистой прибыли предприятия, поэтому необходимо произвести запись с дебета счетов 85-3 "Резервный капитал", 87 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)", в кредит счета 85-1 "Уставный капитал" 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 не чаще одного раза в год, с последующей перерегистрацией всех учредительных документов.

СПОСОБНОСТИ ОПЕРАЦИЙ РАСЧЕТОВ ЗА АКЦИИ И ПРОЧИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Бланки собственных акций учитываются и хранятся акционерным обществом как бланки строгой отчетности. Бухгалтерский учет бланков акций ведется на забалансовом счете 006 "Бланки строгой отчетности" по номинальной стоимости. Списание этих бланков производится при выдаче акций акционерам после полной оплаты их стоимости на основании соответствующих документов.

Акции акционерного общества, реализованные по цене выше номинальной, учитываются в следующем порядке;

— вырученная сумма разницы между номинальной стоимостью и ценой продажи (за минусом издержек) относится после налогообложения в соответствии с налоговым законодательством в кредит счета 85-2 "Добавленный капитал".

Подписка на акции среди членов трудового коллектива производится при преобразовании государственного предприятия в акционерное общество. Процедура подписки регламентируется утвержденным планом преобразования государственного предприятия Госкомимуществом Республики Узбекистан.

Ниже представлены некоторые варианты бухгалтерских проводок эмиссии акций.

Учет продажи акций по цене, превышающей номинальную стоимость акций:

— на номинальную стоимость — дебет счета 50, 51, кредит счета 75;

— на сумму разницы между ценой акции и номинальной стоимостью (эмиссионный доход) — дебет счета 50, 51, кредит счета 85-2;

— плата налога с эмиссионного дохода (как на прибыль в бюджет) — дебет счета 81, кредит счета 68;

— перечислен налог с эмиссионного дохода — дебет счета 68, кредит счета 51.

Учет продажи акций, переданных безвозмездно членам трудового коллектива — дебет счета 26, кредит счета 75.

Учет акций, выкупленных АО у акционеров по курсовой стоимости — дебет счета 26, кредит счета 75.

Списание аннулированных акций на уменьшение уставного капитала по номинальной стоимости — дебет счета 56, кредит счета 50, 51, 52.

Учет операций по отнесению на увеличение эмиссионного дохода разницы по превышению номинальной стоимости акций над выкупной стоимостью — дебет счета 56, кредит счета 85-2.

Учет операций по погашению разницы между выкупной и номинальной стоимостью акции за счет нераспределенной прибыли

по решению годового собрания АО — дебет счета 26, 87, кредит счета 56.

Учет перепроданных или распределенных акций среди своих работников после их выкупа у акционеров:

— на номинальную стоимость акций — дебет счета 50, 51, 73, кредит счета 56;

— на сумму превышения номинальной стоимости акций над ценой их продажи — дебет счета 26, кредит счета 56;

— на сумму превышения цены перепродажи акций над их номинальной стоимостью — дебет счета 56, кредит счета 85-2.

Отражение расходов, связанных с выпуском и распространением акций и других ценных бумаг — дебет счета 80-4, кредит счета 51.

Раздел IV

**РЕКОМЕНДАЦИИ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ
ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ФОНДАХ**

Настоящие рекомендации по бухгалтерскому учету финансовых операций и отчетности предназначены для инвестиционных фондов и определяют особенности ведения бухгалтерского учета и правил составления финансовой отчетности в инвестиционных фондах различного типа.

Как и прочие предприятия, инвестиционные фонды всех типов, а также управляющие компании ведут бухгалтерский учет, составляют и представляют бухгалтерскую отчетность в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Ответственность за организацию бухгалтерского учета и отчетности несет руководитель, который имеет право самостоятельно вести бухгалтерский учет либо делегировать на договорных условиях ведения бухгалтерского учета в порядке, предусмотренном законодательством.

Ведение бухгалтерского учета и составление финансовой отчетности инвестиционного фонда возлагается на обслуживающий депозитарий совместно с управляющей компанией. Депозитарием назначается ответственное лицо и определяются полномочия данного лица в отношениях с инвестфондом. Ответственное лицо ведет бухгалтерский учет и отчетность конкретного инвестиционного фонда, несет полную ответственность за эту работу.

Документы, служащие основанием для совершения операций по приемке и выдаче денежных средств, расчетных операций, операций с ценными бумагами и других финансово-хозяйственных операций, подписываются управляющим компанией инвестиционного фонда и ответственным лицом депозитария фонда. При отсутствии одной из подписей документы считаются недействительными и исполнению не подлежат. Указанные документы заверяются печатью инвестфонда.

Первичные бухгалтерские документы, учетные регистры и вся бухгалтерская отчетность подлежат обязательному хранению в установленном порядке в обслуживающем депозитарии. Ответственность за хранение, обеспечение сохранности и передачу в архив несет депозитарий. При смене депозитария указанная документация передается в установленном порядке его правопреемнику. Официальная бухгалтерская отчетность инвестиционного фонда представляется управляющим компанией в установленные адреса и сроки за подписью ответственного лица депозитария и управляющего. Бухгалтерская отчетность по итогам года удосто-

веряется независимым аудитором по результатам аудиторской проверки.

Наряду с бухгалтерской отчетностью представляется также справка о стоимости чистых активов и финансовых результатах инвестиционного фонда.

Теперь следует рассмотреть учет характерных видов операций в инвестиционных фондах. Учет уставного капитала (фонд) и дивидендов по акциям, выпущенным инвестиционным фондом:

— уставный фонд (капитал) инвестиционного фонда формируется в пределах объявленного уставного фонда, фонда от поступления денежных средств и иного имущества в установленном порядке в оплату акций инвестиционного фонда его учредителями и акционерами;

— при поступлении денежных средств и иного имущества в счет оплаты стоимости акций делаются записи по кредиту счета 75 "Расчеты с учредителями" субсчет "Расчеты по вкладам в уставный капитал" и дебету соответствующих счетов по учету имущества (01, 50, 51, 58 и т.п.).

— размещение акций инвестиционного фонда осуществляется по номинальной цене или по цене, превышающей ее. В случае, если акции инвестиционного фонда реализуются по цене, превышающей их номинальную стоимость, то сумма разницы между продажной и номинальной стоимостью (эмиссионный доход) рассматривается как его добавочный капитал, учет которого осуществляется на счете "Добавленный капитал" на счете 85-2.

— выкупная стоимость акции инвестиционного фонда открытого типа определяется исходя из стоимости чистых активов в расчете на одну акцию фонда.

— операции по выкупу инвестиционным фондом открытого типа собственных акций у своих акционеров в бухгалтерском учете отражаются следующими записями:

а) в случае, если выкупная стоимость акций фонда равна их номинальной стоимости, то на сумму номинальной стоимости акций в бухгалтерском учете производится запись по дебету счета 56 "Денежные документы" субсчет "Собственные акции, выкупленные у акционеров", кредиту счетов учета денежных средств;

б) при превышении выкупной стоимости акций фонда над их номинальной стоимостью в учете делается запись по кредиту счетов учета денежных средств (на сумму выкупной стоимости акций) и дебету счетов 56 "Денежные документы" субсчет "Собственные акции, выкупленные у акционеров", (на сумму номинальной стоимости выкупаемых акций) и 85-2 "Добавленный капитал" (на сумму превышения выкупной стоимости акций над их номинальной стоимостью);

в) в случае, если выкупная стоимость акций фонда ниже их номинальной стоимости, в бухгалтерском учете делается запись по

дебету счета 56 "Денежные документы" субсчет "Собственные акции, выкупленные у акционеров" (на сумму выкупной стоимости акций) и счета 80-4 "Прибыли и убытки от финансовой деятельности" "Добавленный капитал" на (сумму разницы номинальной стоимости акций над их выкупной стоимостью).

— начисление дивидендов по акциям инвестиционного фонда с момента их объявления отражается в бухгалтерском учете записью по дебету счета 87 "Нераспределенная прибыль" и кредиту счета 75 "Расчеты с учредителями", субсчет "Расчеты по дивидендам". Выплата дивидендов акционерам инвестиционного фонда показывается в учете записью по дебету счета 75 "Расчеты с учредителями", субсчет "Расчеты по дивидендам" и кредиту счета 70 "Расчеты с персоналом по оплате труда" (или счетов учета денежных средств).

Учет операций по приобретению инвестиционными фондами ценных бумаг:

— приобретаемые инвестиционным фондом акции, которыми фонд предполагает владеть свыше одного года, подлежат отражению на счете 06 "Долгосрочные финансовые вложения". Покупная (учетная) стоимость акций складывается из затрат по их покупке, включая сумму вознаграждения (комиссионных), уплаченную посреднику. При этом в бухгалтерском учете делается запись по дебету счетов 06 "Долгосрочные финансовые вложения" или 58 "Краткосрочные финансовые вложения" (в разрезе соответствующих видов ценных бумаг) и кредиту счетов по учету денежных средств на сумму покупной (учетной) стоимости.

Учет дивидендов, процентов, доходов, полученных по ценным бумагам:

— дивиденды, полученные по акциям, отражаются в бухгалтерском учете записью по дебету счета учета денежных средств и кредиту счета 80 "Прибыли и убытки" по субсчету 80-4 "Прибыли и убытки от финансовой деятельности".

Учет операций по продаже ценных бумаг:

— продажа инвестиционным фондом акций, облигаций отражается в бухгалтерском учете по покупной (учетной) стоимости записью по дебету счета 48 "Реализация прочих активов" в корреспонденции с кредитом счетов 06 "Долгосрочные финансовые вложения" или 58 "Краткосрочные финансовые вложения", а также по счету учета расходов по продаже акций в дебет счета 26 "Расходы периода", включая суммы выплаченных комиссионных и вознаграждений и кредиту счетов денежных расходов 50, 51, 52. Сумма полученной выручки от продажи ценных бумаг учитывается по кредиту счета 48 "Реализация прочих активов" дебетом счетов учета денежных средств и расчетов (счета 51, 50, 52.)

При продаже инвестиционным фондом ценных бумаг (акций, облигаций и т.п.) их учетная стоимость, отражаемая по дебету счета 48 "Реализация прочих активов" и кредиту счетов 06 "Долгосроч-

ные финансовые вложения" или "Краткосрочные финансовые вложения", определяется одним из следующих методов, выбранным Правлением инвестиционного фонда в соответствии с учетной политикой фонда:

а) метод средней цены, при котором учетная стоимость продаваемых фондом ценных бумаг определяется путем умножения количества реализованных фондом ценных бумаг на среднюю учетную стоимость одной ценной бумаги данного вида. Последняя рассчитывается путем деления общей балансовой (учетной) стоимости принадлежащих фонду ценных бумаг данного вида на их количество;

б) метод ФИФО ("первый — приход, первый — реализация"), при котором учетная стоимость продаваемых фондом ценных бумаг принимается в сумме, равной учетной стоимости первых приобретенных им аналогичных ценных бумаг;

в) метод ЛИФО ("последний — приход, первый — реализация"), при котором учетная стоимость продаваемых фондом ценных бумаг принимается в сумме, равной учетной стоимости последних приобретенных им аналогичных ценных бумаг. В течение отчетного года инвестиционный фонд обязан использовать только один метод учета. В случае последующего изменения учетного метода указанные изменения должны быть объяснены и сообщены акционерам.

Дебетовое (убыток) или кредитовое (доход) сальдо по счету 48 ежемесячно списывается на счет 80 "Прибыли и убытки" по субсчету 80—4 "Прибыли и убытки от финансовой деятельности".

Учет издержек инвестиционного фонда в составе затрат ведется депозитарием на основании первичных учетных документов фонда о наличии и движении его имущества.

Расходы, связанные с приобретением бланков (сертификатов) акций при наличной форме их выпуска, или единовременной оплатой услуг депозитария по открытию специальных счетов акционерам фонда и приобретению бланков свидетельств наличия акций на счетах депозитария при безналичной форме выпуска акций, плата за регистрацию проспекта эмиссии, государственная пошлина за регистрацию инвестиционного фонда, единовременный сбор за выдачу лицензий инвестиционному фонду включаются в состав нематериальных активов. Указанные расходы по мере их оплаты отражаются по дебету счета 04 "Нематериальные активы" и кредиту счетов учета денежных средств и расчетов. Нематериальные активы в установленном порядке переносят свою стоимость на издержки путем начисления износа с кредита счета 05 "Износ нематериальных активов".

Затраты инвестиционного фонда на рекламу, оплату услуг посредников (комиссионных, вознаграждений и т.п.), плата за открытие счетов для инвестиционного фонда, налог на операции с

ценными бумагами, расходы на оплату труда работников подписанных пунктов инвестиционного фонда относятся на его общественные расходы. Стоимость указанных расходов отражается в бухгалтерском учете инвестиционного фонда записью по дебету счета 26 "Расходы периода" и кредиту счетов учета денежных средств и расчетов.

Учет операций инвестиционного фонда по оплате услуг управляющего, независимого аудитора (кроме случаев, когда управляющим фондом является физическое лицо), депозитария в соответствии с заключенными с ними договорами ведется в общем порядке как учет взаимоотношений с юридическими лицами.

При этом указанные расходы инвестиционного фонда относятся на счет 26 "Расходы периода". На сумму этих расходов инвестиционного фонда в бухгалтерском учете делается запись по дебету счета 26 "Расходы периода" и кредиту счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами". Погашение указанной задолженности в бухгалтерском учете отражается записью по кредиту счетов учета денежных средств и дебету счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами".

В случае, если управляющим инвестиционным фондом является физическое лицо, а его служба является подразделением фонда, то осуществляемые им расходы по функционированию инвестиционного фонда в соответствии с "Временным положением об особенностях состава затрат и формированию финансовых результатов инвестиционных фондов" относятся на издержки деятельности инвестиционного фонда. При этом в учете делается запись по кредиту счетов учета денежных средств и расчетов и дебету счета 26 "Расходы периода". Ежемесячно на сумму вознаграждения, причитающегося управляющему, делается запись по дебету счета 26 "Расходы периода" и кредиту счетов 70 "Расчеты с персоналом по оплате труда", 67 "Расчеты по внебюджетным платежам" и 69 "Расчеты по социальному страхованию".

Затраты инвестиционного фонда ежемесячно списываются с кредита счета 26 "Расходы периода" на финансовые результаты фонда в дебет счета 80 "Прибыли и убытки" по субсчету 80-2 "Расходы периода".

Раздел V

**НЕКОТОРЫЕ ВАРИАНТЫ
БУХГАЛТЕРСКИХ ПРОВОДОК**

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
ПОЛУЧЕНИЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ		
Приняты приобретенные (ввод в эксплуатацию) у организаций и лиц основные средства	01	08
Переданы основные средства в собственность арендатора после выкупа	01	03
Введены в эксплуатацию временные здания и сооружения относящиеся по классификации к основным средствам	01	30
Приняты основные средства от учредителей в счет их взносов в уставный фонд	01	75
Приняты на учет основные средства приватизированного предприятия, приобретенного на аукционе	01	67
Получены основные средства в счет оплаты акций от акционеров	01	75
Приняты полученные безвозмездно основные средства	01	85-3
ПОЛУЧЕНИЕ В СОБСТВЕННОСТЬ ДОЛГОСРОЧНО АРЕНДУЕМЫХ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ		
Получены долгосрочно арендуемые основные средства в собственность	01	03
Перенесена сумма износа, начисленная по долгосрочно арендуемым основным средствам, полученным в собственность	02-2	02-1
Увеличение стоимости долгосрочно арендуемых средств при переоценке	03	85-3
Поступление к арендатору основных средств, на условиях долгосрочной (финансовой) аренды по согласованной оценке	03	97

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Переход в собственность арендатора арен- дованного имущества	01	03
Возврат арендодателю объектов до окон- чания срока договора аренды на сумму не выполненных платежей за использование объекта	97	03
Сдача основных средств в долгосрочную арен- ду с правом выкупа	47 09 02	01 47 47

НАЧИСЛЕНИЕ ИЗНОСА ПО СОБСТВЕННЫМ СРЕДСТВАМ

Начислен износ по собственным основным средствам, используемым в основном произ- водстве	20, 35	02
Начислен износ по собственным основным средствам, используемым во вспомогательном производстве	23, 35	02
Начислен износ по собственным основным средствам, используемых в общепроизвод- ственном назначении	25, 35	02
Начислен износ по собственным основным средствам, используемым в обслуживающем хозяйстве	29, 35	02
Начислен износ по основным средствам, используемых в торговле	26	02
Отражение сумм износа при возврате долгосрочно арендуемых основных средств арендодателю (до окончания договора) — запись у арендатора	02	03
Выявлен излишне начисленный износ по основным средствам которые включены в себестоимость продукции	02	80
Начислен износ основных средств, сданных в аренду (кроме долгосрочной)	20, 26, 35	02-1

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
ВЫБЫТИЕ, СПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ		
Выбытие основных средств в счет оплаты акций, при продаже, безвозмездной передаче, недостатке, списании (полностью испорченных и др.) по первоначальной стоимости	47	01
Списание основных средств в порядке бартера	47	01
Передача основных средств подразделениям находящимся на отдельном балансе	79	01
Учтена сумма, причитающаяся с покупателя за проданные основные средства	76, 62	47
Получена выручка от реализации основных средств:		
а) в кассу	50, 62, 76	47
б) на расчетный счет	51, 62, 76	47
Оприходованы материалы, полученные при ликвидации основных средств	10	47
Списывается сумма износа, начисленная по выбывающим основным средствам	02-1	47
Получена прибыль от реализации основных средств	47	80-3
Получен убыток от реализации основных средств	26	47
ПЕРЕДАЧА В ДОЛГОСРОЧНУЮ АРЕНДУ СОБСТВЕННЫХ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ		
Сданы в аренду основные средства (по договорной цене)	09	47
Выбытие основных средств, переданных в долгосрочную аренду (по первоначальной стоимости)	47	01

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списывается сумма износа, начисленная по стандартным в долгосрочную аренду основным средствам	02-1	47
При передаче средств в долгосрочную аренду списывается кредитовое сальдо счета 47 на сумму, причитающуюся с арендатора	47	83-3

РАСЧЕТЫ ПО АРЕНДНОЙ ПЛАТЕ С АРЕНДАТОРОМ

Начислены проценты с арендатора за долгосрочно арендуемые им основные средства	09	80-4
Поступила от арендатора плата за долгосрочно арендованные им основные средства	51	09

**ДОЛГОСРОЧНАЯ АРЕНДА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ,
ПРИНАДЛЕЖАЩИХ ДРУГИМ ПРЕДПРИЯТИЯМ**

Поступили долгосрочно арендуемые основные средства	03	97
Начислен износ долгосрочно арендуемых основных средств	20, 35	02-2
Уплачено арендодателю за арендуемые основные средства	97	51
Начислены проценты по договору долгосрочной аренды основных средств за счет использования прибыли	80-4	97
Возвращены основные средства по истечению договора	02-2	03

ОПЕРАЦИИ С НЕМАТЕРИАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ

Внесены нематериальные активы участками в уставный фонд	04	75
Оплачены с расчетного счета приобретенные нематериальные активы	04, 60	51
Получены безвозмездно нематериальные активы	04	85-3

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Начислен износ нематериальных активов, используемых в основном производстве, вспомогательном производстве, обслуживающем производстве и по нематериальным активам относящиеся расходам периода	20, 23, 25, 26, 35	05
Списана первоначальная стоимость нематериальных активов при их выбытии (продаже, списании, передаче безвозмездно)	48	04
Передача нематериальных активов в счет оплаты за приобретенные ценные бумаги (срок более года)	48 (06)	04 (48)
Передача нематериальных активов в счет оплаты за приобретенные ценные бумаги (срок не более года)	48 (58)	04 (48)
Списан износ нематериальных активов при выбытии	05	48
Отражение разницы между оценочной ценой и покупной ценой имущества приобретенного на аукционе	04	85-2
Постепенное списание этой разницы ежегодно равными долями	26	04
Принято на учет стоимость нематериальных активов в числе купленного приватизированного предприятия	04	67
Поступление нематериальных активов в порядке бартера	08 04	60, 76 08
Списана стоимость нематериальных активов, переданных в порядке бартера	48	04
Превышение цены над оценочной стоимостью имущества приватизированного предприятия (учтенного в составе нематериальных активов), погашается равными долями	26, 25	05
Начисление сумм амортизации по объектам нематериальных активов, используемых в торговой деятельности	26	05

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списание сумм начисленной амортизации по объектам нематериальных активов (продажа, списание, передача безвозмездно и т.п.)	05	48
Исправление неправильного (излишнего) начисления амортизации по объектам нематериальных активов (недоначисление — в обратном порядке)	05	80
Получено на расчетный счет за нематериальные активы	51, 62, 76	48
МОНТАЖ ОБОРУДОВАНИЯ		
Оприходованы счета за приобретенное оборудование	07	60
Оборудование приобретенное в составе имущества приватизированного предприятия	07	67
Начислена зарплата за работу связанную с доставкой и хранением оборудования <u>требующего монтажа</u>	07	70
Отчисления органам социального страхования по начисленной заработной плате за доставку и хранение оборудования	07	69
Поступило оборудование в счет оплаты подписки на акции	07	75
Оприходовано оборудование за счет кредитов банка или других предприятий	07	90, 92, 94, 95
Приобретены ценные бумаги путем передачи другому предприятию в собственность <u>оборудования</u>	06 (47)	47 (07)
Списана стоимость оборудования переданного <u>в монтаж</u>	08	07
Реализовано оборудование, ранее <u>назначенное к установке</u>	48	07
Предъявлены претензии поставщикам или транспортным организациям, суммы обнаруженные после оприходования <u>оборудования</u>	63	07

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ		
Износ основных средств, используемых при строительстве объектов, которые отнесены на капитальные затраты	08	02
Износ нематериальных активов, используемых при строительстве объектов, которые отнесены на капитальные затраты	08	05
Износ МБП, используемых при строительстве объектов, которые отнесены на капитальные затраты	08	13
Израсходованы материальные ресурсы при строительстве объектов, которые отнесены на капитальные затраты	08	10
Уплачены проценты за кредит банка, использованный при капитальных вложениях	80-4	51
Акцептованы счета поставщиков за оказанные услуги и выполненные работы для капитального строительства	08	60
Списаны неудовлетворительные претензии по суммам, связанным с капитальными вложениями	08	63
Отражена задолженность по страхованию имущества, связанного с капитальными вложениями	08	65
Отражена задолженность подлежащим взносу в бюджет (налог на имущество, плата за землю и т.д.)	08	68
Отражена задолженность по социальному страхованию и пенсионному фонду по персоналу, занятому капитальным строительством	08	69
Отражена задолженность по зарплате по персоналу, занятому капитальным строительством	08	70

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Приняты незавершенные объекты основных средств, внесенные учредителями в счет их вкладов в уставный фонд	08	75
Получено безвозмездно оборудование, не требующее монтажа	08	85-3
Отражена первоначальная стоимость основных средств после ввода в эксплуатацию	01	08
ОПЕРАЦИИ ПО УЧЕТУ МАТЕРИАЛОВ		
Получены материалы из вспомогательных производств	10	23
Получены от поставщика:		
а) сырье и материалы	10-1	60
б) покупные полуфабрикаты, комплектующие	10-2	60
в) топливо	10-3	60
г) тара	10-4	60
д) запасные части	10-5	60
е) прочие материалы	10-6	60
ж) строительные материалы	10-8	60
Получены материалы от подотчетного лица	10	71
Произведена дооценка материалов	10	14
Готовая продукция, оприходованная как материалы для собственных нужд	10	40
Оприходованы материалы, ранее оприходованные как товары	10	41
Оплачены счета поставщиков за материальные ресурсы с расчетного счета, кассы и других счетов	10, 60, 71, 76	51, 50, 55
Приняты на учет производственные запасы, купленные в составе имущества приватизированного предприятия	10	67
Отражены расходы по оплате труда по заготовке материалов	15	70
Отражена задолженность по социальному страхованию и пенсионному фонду по персоналу, занятому в заготовке материалов	15	69

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Оприходованы материалы, поступившие от учредителей в счет их вклада в уставный фонд	10	75
Оплачены расходы по заготовке материалов подотчетными лицами	15	71
Оплачена стоимость материала	10	71
Оприходованы материалы, оплаченные по краткосрочной или долгосрочной ссуде банка, или за счет заемных средств других предприятий	10	90, 92, 94, 95
Произведена уценка материалов	14	10
Реализованы материалы на сторону или передано по бартеру	48	10
Списаны материалы, переданные в счет оплаты ценных бумаг одновременно на стоимость получаемых ценных бумаг	48 (06, 58)	10 48)
Возвращены материалы поставщику при обнаружении дефекта	60	10
Отпущены материалы в производство	20, 35	10
Списана тара на издержки обращения	26-1	10-4
Реализованы материалы на сторону	48	10
ОТРАЖЕНИЕ МАТЕРИАЛОВ В ПУТИ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА		
Учтена стоимость материалов в пути на конец месяца	10	60
Сторнирована стоимость материалов в пути на начало месяца	10	60
УЧЕТ МАЛОЦЕННЫХ И БЫСТРОИЗНАШИВАЮЩИХСЯ ПРЕДМЕТОВ		
Переведены материалы в МБП	12-1	10
Приобретены МБП за наличный расчет	12-1	50
Приобретены МБП по безналичному расчету	12-1	51
Получены МБП от поставщика	12-1	60
Получены МБП от подотчетного лица	12-1	71
Получены МБП от прочих кредиторов	12	76

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Оприходованы МБП, поступившие от учредителей в счет их вклада в уставный фонд	12	75
МБП переданы со склада в эксплуатацию	12-2	12-1
Произведена дооценка МБП	12	14
Произведена уценка МБП	14	12
Оприходованы МБП, оплаченные по краткосрочной или долгосрочной ссуде банка, или за счет заемных средств других предприятий	12	90, 92, 94, 95
Оплачено за МБП с расчетного счета, кассы и других счетов	12, 60	51, 50, 55
Начислен износ МБП, используемых:		
а) в основном производстве	20, 35	13
б) во вспомогательных производствах	23, 35	13
в) управленческими службами	26	13
Списывается первоначальная стоимость полностью изношенных МБП	13	12-2
Отражена сумма износа по дооцененным МБП в эксплуатации	14	13
Отражена сумма износа по уцененным МБП в эксплуатации	13	14
Отражена недостача МБП	84	12
Исправление неправильного (излишнего) начисления износа МБП	13	80-3
Реализованы МБП на сторону или безвозмездная передача другим предприятиям, школам	48	12
Списаны суммы износа при реализации МБП на сторону	13	48
ПЕРЕОЦЕНКА, ЗАГОТОВКА, ОТКЛОНЕНИЯ В СТОИМОСТИ		
Переоценены в сторону снижения суммы незавершенного производства (в сторону уменьшения обратная проводка)	14	20, 23, 29
Уценена готовая продукция	14	40

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Сумма дооценки списана на финансовые результаты	14	80-3
Сумма дооценки направлена на пополнение резервного капитала	14	85-3
Прокредитованы банками суммы дооценки материальных ценностей	14	90
Дооценена готовая продукция	40	14
Дооценены товары в торговых предприятиях	41	14
Отклонения в стоимости материалов (в исчисленной доле) списаны на соответствующие счета, по которым был отражен расход материалов (положительным числом или сторно)	20, 23	25, 29, 26, 16
Списано отклонение фактической себестоимости поступивших материальных ценностей от учетных цен (экономия)	15	16
или (перерасход)	16	15
Оплачены расходы по заготовке и доставке материальных ценностей с расчетного счета, кассы, и других счетов	15, 76, 71, 60	51, 50, 55, 52
Суммы недостач в пути, которые приняты предприятием и включены в себестоимость заготовленных материальных ценностей	15	84
Предъявлены претензии поставщикам и транспортным организациям	63	15
Поступили расчет, документы от поставщиков на отгруженные товарно-материальные ценности	15	60
Фактически оприходованы на склад материалы	10	15
Фактически оприходованы на склад МБП	12-1	15
УЧЕТ ЗАТРАТ ПО СЧЕТАМ И СТАТЬЯМ		
Начислен износ долгосрочно арендуемых основных средств	20, 35	02-2
Отпущены материалы :		
а) в основное производство	20, 35	10

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
б) во вспомогательные производства	23, 35	10
в) на общепроизводственные нужды	25, 35	10
г) на общехозяйственные нужды (расходы периода)	26-1	10
Одновременно на первоначальную стоимость МБП	12-2	12-1
Начислен 50% износ МБП, эксплуатация которых начата:		
а) в основном производстве	20, 35	13
б) во вспомогательных производствах	23, 35	13
в) в административно-хозяйственном помещении	26-4	13
Списаны на расходы основного производства:		
а) расходы вспомогательных производств	20, 35	23
б) общепроизводственные расходы	20, 35	25
Списаны расходы периода	80-2	26
Оплачены из кассы расходы основного производства	20, 35	50
Списаны на затраты основного производства, произведенные с расчетного счета	20, 35	51
Начислена оплата труда работников :		
а) основного производства	20, 35	70
б) вспомогательных производств	23, 35	70
в) инженеров основного производства	25, 35	70
г) управленческого персонала	26	70
Отнесена амортизация нематериальных активов по основному производству, вспомогательному	20, 23, 35	05
Произведена переоценка в сторону увеличения суммы незавершенного производства (в основных цехах) — дооценка	20, 35	14
Списаны на основное производство отклонения в стоимости материалов в соответствующей доле	20, 35	16
Списаны полуфабрикаты собственного производства на основное производство	20, 35	21

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Включены потери от брака в себестоимость продукции	20, 35	28
Отнесена на себестоимость продукции расходы будущих периодов	20, 35	31
Акцептованы счета поставщиков по работам, услугам, переданным непосредственно в производственные цеха	20, 35	60
Акцептованы счета поставщиков по работам, услугам, переданным непосредственно на административно-хозяйственным расходам, то есть в расходы периода	26	60
Отражена сумма задолженности по страхованию имущества, относящегося к управленческому персоналу	26	65
то же к основному производству	20, 35	65
Отражены суммы, подлежащие взносу во внебюджетные фонды	20, 35	67
Списана готовая продукция, переданная на основное производство	20, 35	40
Списаны покупные товары переданные на основное производство	20, 35	41
Расходы подотчетного лица отнесены на затраты основного производства	20, 35	71
то же по расходам периода	26	71
Оприходованы излишки незавершенного производства	20, 35	80-3
Передана другим предприятиям часть незавершенного производства в порядке долгосрочных финансовых вложений по ценным бумагам	48 (06)	20, 21 48)
Отражен выпуск продукции по фактической себестоимости или оприходован в товар собственного производства	40, 41	20, 35
Постепенно списывается равными долями разница между покупной и оценочной стоимостью имущества, приобретенного на аукционе	26	04

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Некоторые расходы, оплаченные с расчетного, валютного счета или из кассы, относящиеся к расходам периода	26	51, 52, 55, 50
Часть потерь, отнесенная ранее на общехозяйственные расходы удержана с оплаты труда виновных работников	70	26
Оприходованы излишки товаров и готовой продукции на складах	40, 41	80-3
Услуги сторонних организаций отнесены на затраты основного производства	20, 35	76

БРАК В ПРОИЗВОДСТВЕ

Израсходованы материалы по исправлению брака	28	10
Списаны потери от брака, не подлежащего восстановлению	28	20, 23, 25, 21, 35, 26
Оплачены различные расходы, связанные с браком (транспортировка, замена, возврат и т.п.)	28	51, 52, 50, 55
Начислены суммы оплаты труда за исправление брака	28	70
Произведены отчисления на социальное страхование (относительно суммы оплаты за исправление брака)	28	69
Отражены потери от брака, включенные в стоимость в обслуживающих производствах	29	28
Некомпенсируемые потери от брака прошлых лет, списанные на убытки	26	28
Акцептованы счета поставщиков за оказанные услуги по исправлению брака	28	60

НЕКАПИТАЛЬНЫЕ РАБОТЫ

Осуществлено оборудование для возведения временных титульных и нетитульных зданий, сооружений, приспособлений и устройств	30	07
---	----	----

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отпущены материалы для возведения временных титульных и нетитульных зданий, сооружений, приспособлений и устройств	30	10
Списаны МБП для эксплуатации при возведении временных титульных и нетитульных зданий, сооружений, приспособлений и устройств	30	12
Списано отклонение цен на материалы, отпущенные для возведения временных титульных и нетитульных зданий, сооружений, приспособлений и устройств	30	16
Списаны услуги вспомогательных производств оказанные при возведении временных титульных и нетитульных зданий, сооружений, приспособлений и устройств	30	23
Списано услуги вспомогательных производств оказанные при возведении временных титульных и нетитульных зданий, сооружений, приспособлений и устройств	30	23
Отражены заделы по некапитальным работам, приобретенным в составе имущества приватизированного предприятия	30	67
Начислена оплата труда персоналу, занятому на некапитальных работах	30	70
Произведены отчисления на социальное страхование по оплате труда занятых на некапитальных работах	30	69
Отражена задолженность за оказанные услуги сторонними организациями при производстве некапитальных работ	30	76
Отражены после завершения некапитальных работ по возведению временных (титульных) зданий и сооружений, относящихся к основным средствам на сумму всех произведенных затрат	01	30
Оприходованы остатки материалов после завершения некапитальных работ	10	30

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отражены после завершения некапитальных работ по возведению временных (титульных) зданий и сооружений, относящихся к МБП	12	30
Некапитальные работы произведенные для других организаций и предприятий	76	30

ВЫПОЛНЕННЫЕ ЭТАПЫ ПО НЕЗАВЕРШЕННЫМ РАБОТАМ

Стоимость оплаченных заказчиком законченных этапов работ, принятых в установленном порядке	36	46
Списывается по окончании всех этапов работ в целом оплаченная заказчиком стоимость этапов	62	36

ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ (РАБОТ, УСЛУГ)

Списана фактическая себестоимость выпущенной продукции основного, вспомогательного и обслуживающего производства	37	20, 35, 29, 23
Отражена нормативная (плановая) себестоимость оприходованных материалов собственного производства	10	37
Отражен выпуск полуфабрикатов собственного производства по нормативной (плановой) себестоимости	21	37
Отражена себестоимость продукции, направленной покупателю взамен бракованной	28	37
Отражен выпуск готовой продукции и товаров собственного производства по нормативной (плановой) себестоимости	40, 41	37
Сданы заказчику работы или оказаны услуги; отражено отклонение фактической себестоимости от нормативной (плановой) себестоимости (заккрытие счета 37)	46	37

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отражено оказание услуг подразделениям предприятия, выделенным на отдельные балансы по нормативной (плановой) себестоимости	79	37
ГОТОВАЯ ПРОДУКЦИЯ		
Принята готовая продукция основного производства на склад по фактической себестоимости	40	20, 35
Принята готовая продукция основного производства на склад по нормативной (плановой) себестоимости	40	37
Приняты на склад полуфабрикаты собственного производства	40	21
Принята на склад готовая продукция обслуживающих производств	40	29, 35
Произведена дооценка готовой продукции или ее уценка	40 14	14 40
Принимаются на учет запасы готовой продукции, выкупленные в составе имущества приватизированного предприятия	40	67
Передана готовая продукция в погашение стоимости приобретенных долгосрочных ценных бумаг	46 (06)	40 46)
Передана готовая продукция в погашение стоимости приобретенных краткосрочных ценных бумаг	46 (58)	40 46)
Переданы в состав материалов готовая продукция собственного производства	10	40
Готовая продукция, используемая в процессе сбытовых операций (тара собственного производства и т.д.)	26	40
Некомпенсируемые потери готовой продукции от стихийных бедствий, пожаров, аварий и т.д. (в значительных размерах)	80-5	40
Отражена недостача готовой продукции	84	40

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Стоимость продукции, переданной безвозмездно в виде спонсорского взноса и помощи	46 26	40 46
Готовая продукция, использованная для собственных нужд в основном, вспомогательном производстве	20, 23	40
ТОВАРЫ ОТГРУЖЕННЫЕ		
Списана стоимость материалов, отпущенных на сторону	45	10
Списана стоимость животных, отпущенных на сторону	45	11
Списана стоимость МБП, отпущенных на сторону	45	12
Отражены отклонения в стоимости по материалам, отпущенным на сторону	45	16
Отражена стоимость выполненных работ и услуг, в т.ч. энергии, пара, воды и т.д.	45	20, 23, 29
Списана стоимость полуфабрикатов, отпущенных на сторону	45	21
Отгружена готовая продукция покупателям	45	40
Отгружены товары покупателям	45	41
Акцептованы счета поставщиков за оказанные ими услуги при отгрузке продукции	26	60
Отражена задолженность разным предприятиям и организациям за услуги, связанные с отгрузкой продукции	45	76
Списана по мере оплаты реализованная ранее отгруженная продукция	46	45
Обнаружена недостача, ценностей, ранее отгруженных как отгруженные	84	45
Отражена отгруженная продукция подразделениями предприятия	79	45
ПРИБРЕТЕНИЕ, ПРОЧЕЕ ПОЛУЧЕНИЕ ТОВАРА		
Приобретены товары за наличный или банковский расчет	41	50, 51, 52

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Произведена дооценка товара или ее уценка	41 14	14 41
Отражен выпуск товара собственного производства	41	20, 23, 29, 35
Получены на склад товары от поставщика	41-1	60
Отражены оплаченные товары в пути на конец месяца	41	60
Получен товар на склад, не соответствующий заказу	41	63
Получен товар от подотчетного лица на основании авансового отчета	41	71
Получен товар от учредителя в качестве вклада в уставный фонд	41	75
Отражена торговая наценка по оприходованным товарам	41	42
Приняты на учет товары принятые, в составе выкупленного приватизированного предприятия	41	67
Поступление товара от дочерних (зависимых) предприятий или подразделений	41	78, 79
Получены товары безвозмездно от других предприятий	41	85-3
Переданы товары в погашение стоимости приобретенных долгосрочных ценных бумаг	46 (06)	41 (46)
Переданы товары в погашение стоимости приобретенных краткосрочных ценных бумаг	46 (58)	41 (46)
Передано в состав материалов материалы, которые ранее были оприходованы как товары	10	41
Некомпенсируемые потери по товарам от стихийных бедствий, пожаров, аварий и т.д. (в значительных размерах)	80-5	41
Отражена недостача по товарам	84	41
Товары, используемые в процессе сбытовых операций (тара собственного производства и т.д.)	26	41

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
ТОРГОВАЯ НАЦЕНКА		
Отражена торговая наценка по оприходованным товарам	41	42
Сторнированы суммы скидок (накидок) в части, относящейся к реализованным товарам	46	42
Разница в ценах (по товарам) обращена в доход предприятия по торговым предприятиям	42	80
Списаны суммы скидок (накидок) в части относящейся к недостающим товарам и таре	42	83
РАСХОДЫ ПЕРИОДА		
Начислен износ по основным средствам	26-1	02
Начислен износ по МБП	26-2	13
Израсходованы материалы	26-2	10
Израсходована тара собственного производства для упаковки товара	26-1	40
Отражены суммы предъявленных претензий, не подлежащих удовлетворению и списаны за расходы	26-1	63
Списан на коммерческие расходы износ по нематериальным активам	26-2	05
Списаны товары, использованные в рекламных целях	26-1	41
Оплачены из кассы коммерческие расходы, связанные со сбытом	26-1	50
Оплачена с расчетного счета реклама или другие расходы	26-1	51
Произведены коммерческие расходы подотчетным лицом, связанные со сбытом	26-1	71
Отнесена на коммерческие расходы задолженность посреднической фирме (за посреднические услуги)	26-1	76
Отражена сумма услуг по сбыту, оказанных дочерними (зависимыми) предприятиями или подразделениями	26-1	78, 79

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отражена задолженность по процентам за кредиты банков, связанные с коммерческой деятельностью	80-4	90
Зарезервированы суммы под ремонт оборудования в соответствии с утвержденной сметой по ремонтному фонду на текущий и капитальный ремонт	20, 23	89
Принимаются на учет коммерческие расходы на остаток товаров, числящихся в составе имущества приватизированного имущества	26-1	67
Списаны расходы периода	80-2	26
УЧЕТ ИЗДЕРЖЕК ОБРАЩЕНИЯ ТОРГОВЫХ, ПОСРЕДНИЧЕСКИХ, СБЫТОВЫХ И ДРУГИХ ОРГАНИЗАЦИЙ		
Начислен износ по основным средствам	26-1	02
Начислен износ по МБП	26-1	13
Израсходованы материалы	26-1	10
Списаны на коммерческие расходы износ по нематериальным активам	26-1	05
Израсходована тара собственного производства для упаковки товара	26-1	40
Списана тара на издержки обращения	26-1	10-4
Брак товаров в пределах установленных норм списания относится на издержки обращения	26-1	41
Оплачены из кассы транспортные и прочие расходы по доставке и реализации товара	26-1	50
Оплачены с расчетного счета расходы на рекламу	26-1	51
Получен счет транспортного предприятия на оплату транспорта по доставке товара	26-1	60, 76
Начислена оплата труда работникам, занятым реализацией товара	26-1	70
Начислены взносы на сумму оплаты труда работников сферы реализации:		
- на социальное страхование	26-1	69-1
	26-1	69-2

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списаны на издержки обращения услуги сторонних организаций	26-1	76, 60
Отражена задолженность перед бюджетом по налогам и сборам, входящим в состав издержек и начисляемым при сбыте и реализации продукции	26-1	68
Отражена сумма услуг, оказанных дочерними (зависимыми) предприятиями или подразделениями	26-1	78, 79
Отражена задолженность по процентам за кредиты банков, связанные с коммерческой деятельностью	80-4	90
Зарезервированы суммы под ремонт оборудования в соответствии с утвержденной сметой по ремонтному фонду на текущий и капитальный ремонт	26-1	89
Принимаются на учет издержки обращения на остаток товаров, числящихся в составе имущества приватизированного имущества	26-1	67
Списаны издержки обращения в конце месяца	80-2	26-1
РАСХОД ТОВАРА		
Со склада для реализации переданы товары для розничную торговлю	41-2	41-1
УЧЕТ РЕАЛИЗАЦИИ		
Отпуск продукции, выполнение работ и оказание услуг на мероприятия целевого характера за счет целевого финансирования	96	46
Отражена стоимость продукции, работ, услуг, используемых на собственное капитальное строительство (как выручка)	08	46
Приобретение ценных бумаг путем предоставления взамен продукции, работ, услуг в собственность предприятию продавцу	06, 58 (46, 47, 48)	46, 47, 48 40, 01, 12, 10)
Получена в кассу выручка от реализации продукции, работ и услуг	50	46

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отражена задолженность по процентам за кредиты банков, связанные с коммерческой деятельностью	80-4	90
Зарезервированы суммы под ремонт оборудования в соответствии с утвержденной сметой по ремонтному фонду на текущий и капитальный ремонт	20, 23	89
Принимаются на учет коммерческие расходы на остаток товаров, числящихся в составе имущества приватизированного имущества	26-1	67
Списаны расходы периода	80-2	26
УЧЕТ ИЗДЕРЖЕК ОБРАЩЕНИЯ ТОРГОВЫХ, ПОСРЕДНИЧЕСКИХ, СБЫТОВЫХ И ДРУГИХ ОРГАНИЗАЦИЙ		
Начислен износ по основным средствам	26-1	02
Начислен износ по МБП	26-1	13
Израсходованы материалы	26-1	10
Списаны на коммерческие расходы износ по нематериальным активам	26-1	05
Израсходована тара собственного производства для упаковки товара	26-1	40
Списана тара на издержки обращения	26-1	10-4
Брак товаров в пределах установленных норм списания относится на издержки обращения	26-1	41
Оплачены из кассы транспортные и прочие расходы по доставке и реализации товара	26-1	50
Оплачены с расчетного счета расходы на рекламу	26-1	51
Получен счет транспортного предприятия на оплату транспорта по доставке товара	26-1	60, 76
Начислена оплата труда работникам, занятым реализацией товара	26-1	70
Начислены взносы на сумму оплаты труда работников сферы реализации:		
а) на социальное страхование	26-1	69-1
б) в пенсионный фонд	26-1	69-2

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списаны на издержки обращения услуги сторонних организаций	26-1	76, 60
Отражена задолженность перед бюджетом по налогам и сборам, входящим в состав издержек и начисляемым при сбыте и реализации продукции	26-1	68
Отражена сумма услуг, оказанных дочерними (зависимыми) предприятиями или подразделениями	26-1	78, 79
Отражена задолженность по процентам за кредиты банков, связанные с коммерческой деятельностью	80-4	90
Зарезервированы суммы под ремонт оборудования в соответствии с утвержденной сметой по ремонтному фонду на текущий и капитальный ремонт	26-1	89
Принимаются на учет издержки обращения на остаток товаров, числящихся в составе имущества приватизированного имущества	26-1	67
Списаны издержки обращения в конце месяца	80-2	26-1

РАСХОД ТОВАРА

Со склада для реализации переданы товары в розничную торговлю	41-2	41-1
---	------	------

УЧЕТ РЕАЛИЗАЦИИ

Отпуск продукции, выполнение работ и оказание услуг на мероприятия целевого характера за счет целевого финансирования	96	46
Отражена стоимость продукции, работ, услуг, используемых на собственное капитальное строительство (как выручка)	08	46
Приобретение ценных бумаг путем предоставления взамен продукции, работ, услуг в собственность предприятию продавцу	06, 58 (46, 47, 48	46, 47, 48 40, 01, 12, 10)
Получена в кассу выручка от реализации продукции, работ и услуг	50	46

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Получено на расчетный счет от покупателя, заказчика за выполненные работы, оказанные услуги, отгруженную продукцию	51, 52	46
Отражены суммы, поступившие по перерасчету за продукцию от покупателей	51, 52	46
Выручка за реализованную и оплаченную продукцию, но не поступившую на расчетный счет (деньги числящиеся в пути)	57	46
Заказчику, покупателю предъявлены расчетные документы на принятые работы, продукцию, товары, услуги	62-1	46
Уменьшен долг на стоимость отгруженной продукции в счет обмена (бартера)	60	46, 47, 48
Отражены средства, ранее полученные как авансы от покупателей	64	46
Реализована продукция, работы и услуги членам трудового коллектива предприятия	73	46
Отражена сумма причитающихся с клиента комиссионных по посредническим операциям	76	46
Реализована продукция дочерним предприятиям	78	46
Реализована продукция подразделениям	79	46
Списаны фактические затраты:		
— строительных работ	46	20, 35
— выполненных научно-технических работ	46	20, 35
— выполненных на сторону работ вспомогательного производства	46	23, 35
— выпущенной продукции (по нормативной себестоимости)	46	37
— поставленной заказчику готовой продукции	46	40
— переданных заказчику товаров	46	41
— отгруженных товаров	46	45
Списаны затраты по расходам периода	80-2	26
Получен убыток от реализации продукции	80-1	46
Прибыль, полученная от реализации продукции, товаров, работ, услуг	46	80-1

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
РЕАЛИЗАЦИЯ МАТЕРИАЛОВ, МБП, ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ И ПРОЧИХ АКТИВОВ		
Реализованы материалы на сторону	48	10
Реализованы МБП на сторону	48	12
Реализованы нематериальные активы	48	04
Погашение (выкуп) и продажа долгосрочных или краткосрочных ценных бумаг (балансовая стоимость)	48	06, 58
Списаны отклонения в стоимости материалов, выращенных на сторону	48	16
Продажа иностранной валюты предприятием (включая обязательную) в сумме пересчета по курсу Центрального банка Республики Таджикистан на день продажи	48	52
Списаны расходы в связи с продажей иностранной валюты	48	50, 51, 52, 76
Отражен отпуск животных на сторону, бывших на выращивании и откорме	48	11
Отражена задолженность перед бюджетом по налогам и сборам, связанным с продажей прочих активов	48	68
Реализованы прочие активы подразделениями предприятия	48	79
Списана начисленная амортизация (износ) по реализованным нематериальным активам	05	48
Списана начисленная амортизация (износ) по реализованным МБП	13	48
Получена наличными выручка от реализации прочих активов	50	48
Получена выручка от реализации прочих активов на расчетный и валютный счет	51, 52	48
Приобретаемые акции оплачены прочими активами	58, 06	48
Поступила выручка от продажи иностранной валюты на расчетный счет по биржевому курсу за минусом комиссии банку	51, 76	48
Отражена реализация прочих активов	62	48

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отражен зачет аванса, ранее полученного от покупателей прочих активов	64	48
Отражена задолженность прочих предприятий за реализованные им прочие активы	76	48
Отражена у арендодателя сумма арендных платежей к поступлению на полный срок долгосрочной аренды	09	47
Реализация основных средств	47	01
Отражен износ по выбывшим основным средствам	02	47
Оприходованы материалы оставшиеся от ликвидации основных средств, МБП	10, 12	47
Передано оборудование в счет долевого участия в другое предприятие	47 (06)	07 (47)
Отражен финансовый результат — прибыль от операций по выбытию основных средств или убыток	47 26	80-3 47
Получена в кассу выручка от реализации материалов, МБП за наличный расчет	50	48
Уменьшена задолженность на сумму стоимости переданных основных средств в счет обмена (бартера)	60, 76	47
Причитается с покупателя за материалы, МБП	62-1	48
Образована прибыль от реализации материалов, МБП	48	80-3
Списан убыток от реализации материалов, МБП	26	48

ОПЕРАЦИИ С ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ В КАССЕ

Получена в кассу выручка от реализации :		
а) продукции, работ, услуг	50	46
б) основных средств	50	47
в) нематериальных активов, материалов	50	48
Получено в банке по чеку	50	51
Внесена задолженность работника по зарплате	50	70

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Внесен подотчетным лицом неиспользованный аванс	50	71
Оплачены из кассы административно-хозяйственные расходы	26	50
Внесено в банк наличными деньгами из кассы	51	50
Выплачена из кассы зарплата работникам	70	50
Выдана из кассы сумма под отчет (либо погашена задолженность перед работником по авансовому отчету)	71	50
Выплачена из кассы компенсация работникам	73	50
Выдана из кассы ссуда работнику	73	50
Выдана из кассы материальная помощь	26	50
ОПЕРАЦИИ НА РАСЧЕТНОМ СЧЕТЕ		
Получено на расчетный счет за товары отгруженные	51	46
Получено на расчетный счет за реализованные основные средства	51	47
Получено на расчетный счет за реализованные нематериальные активы, материалы, МБП	51	48
Получено на расчетный счет от покупателя, заказчика	51	62
Средства зачислены на расчетный счет ошибочно	51	63
Получен аванс от заказчика	51	64
Получено на расчетный счет от прочих кредиторов	51	76
Получено на расчетный счет от прочих дебиторов	51	76
Получено на расчетный счет штрафы, пени, неустойки	51	80-3
Оплачен счет поставщика	60	51
Отнесены на затраты основного производства расходы, произведенные с расчетного счета	20, 35	51

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Обнаружено несоответствие качества выполненных подрядчиком работ условиям договора	63	60
Учтена причитающаяся к получению сумма за брак и простои в основном производстве по вине поставщиков и подрядчиков (в суммах, признанных плательщиком или присужденных судом)	63	20, 35, 28
Ошибочно списана с расчетного счета сумма	63	51
Зачислена на расчетный счет ранее списанная по ошибке сумма	51	63
Сумма получена на расчетный счет ошибочно	51	63
Возвращена сумма, полученная ранее по ошибке	63	51
Поступили платежи по предъявленным ранее претензиям	51	63
РАСЧЕТЫ ПО ИМУЩЕСТВЕННОМУ И ЛИЧНОМУ СТРАХОВАНИЮ		
Начислен страховой платеж по страхованию имущества персонала предприятия за счет расходов периода	26	65
Удержаны из зарплаты страховые платежи по личному страхованию	70	65
Перечислены страховые платежи по имущественному и личному страхованию	65	51
Списаны потери по страховому случаю:		
а) основных средств	65	01
б) материалов	65	10
в) готовой продукции	65	40
г) товаров	65	41
д) денежных средств	65	50
Учтена сумма страхового возмещения, причитающегося по договору страхования работников предприятия	65	73
Получено страховое возмещение от страховых организаций	51	65

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списаны на убыток некомпенсируемые страховыми возмещениями значительные потери от чрезвычайных ситуаций	80-5	65
РАСЧЕТЫ С БЮДЖЕТОМ		
Начислен налог с прибыли	81	68
Начислен налог на добавленную стоимость и акциз	46	68
Начислен подоходный налог с зарплаты работников	70	68
Начислены суммы НДС по полученным материальным ресурсам, работам и услугам	19	60
Отражен НДС, относящийся к материальным ресурсам (и по работам и услугам), по мере их списания на производство или на расходы	68	19
Перечислены налоги в бюджет	68	51
РАСЧЕТЫ ПО СОЦИАЛЬНОМУ СТРАХОВАНИЮ, С ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ И ОБЯЗАТЕЛЬНОМУ МЕДИЦИНСКОМУ СТРАХОВАНИЮ		
Начислен взнос на социальное страхование работников:		
а) основного производства	20, 35	69
б) вспомогательного производства	23, 35	69
в) обслуживающих хозяйств	29, 35	69
г) административно-управленческого персонала	26-2	69
д) предприятий непромышленной сферы	29	69
Начислена оплата больничных листов	69	70
Начислены пособия и пенсии за счет средств пенсионного фонда	69-2	70
Удержан из зарплаты работников взнос в пенсионный фонд	70	69
Перечислены взносы:		
а) по социальному страхованию	69	51
б) в пенсионный фонд	69	51

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
РАСЧЕТЫ ПО ОПЛАТЕ ТРУДА		
Начислена заработная плата :		
а) работникам основного производства	20, 35	70
б) работникам вспомогательного производства	23, 35	70
в) работникам обслуживающих хозяйств	29, 35	70
г) административно-управленческому персоналу, не относящемуся к основному производству	26-2	70
д) работникам сферы реализации, торговли	26-1	70
е) за счет резерва на оплату отпусков	89	70
Удержан подоходный налог с заработной платы	70	68
Удержано из зарплаты по исполнительному листу	70	76
Выплачена из кассы заработная плата работникам	70	50
Произведено перечисление зарплаты на счет сбербанка	70	51
Депонирована заработная плата	70	76
РАСЧЕТЫ С ПОДОТЧЕТНЫМИ ЛИЦАМИ		
Выданы наличные средства под отчет	71	50
Оприходованы полученные от подотчетного лица:		
а) материалы	10	71
б) товары	41	71
в) МБП	12	71
Произведенные подотчетным лицом расходы отнесены на:		
а) основного производства	20, 35	71
б) вспомогательного производства	23, 35	71
в) обслуживающих хозяйств	29, 35	71
г) административно-хозяйственные расходы, относящиеся на расходы периода	26-2	71
Учтен уплаченный подотчетным лицом налог на добавленную стоимость	19	71

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Выплачен подотчетному лицу перерасход по предъявленному к оплате авансовому отчету	71	50
Принята в кассу не израсходованная подотчетным лицом сумма аванса	50	71
Учтены выданные подотчетному лицу и невозвращенные в срок суммы авансов	84	71
Удержаны из зарплаты подотчетного лица ранее выданные и не возвращенные в срок суммы авансов	70	84

РАСЧЕТЫ ПО ПРОЧИМ ОПЕРАЦИЯМ

Предоставлен работнику кредит для покупки товаров за счет кредитов банка	73-1	93
Удержан из зарплаты работника очередной платеж в счет погашения кредита	70	73-1
Удержанная с работника сумма перечисляется в погашение кредита банка	93	51
Предоставлена работнику ссуда за счет средств предприятия	73-2	50
или	73-2	51
Внесен очередной платеж в счет погашения ссуды	50	73-2
Удержан очередной платеж в счет погашения ссуды из зарплаты по заявлению	70	73-2

РАСЧЕТЫ С РАЗНЫМИ ДЕБИТОРАМИ И КРЕДИТОРАМИ

Получено от разных дебиторов и кредиторов на р/счет	51	76
Перечислено разным дебиторам и кредиторам с расчетного счета	76	51

УЧЕТ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Получена прибыль от реализации готовой продукции, сдачи работ, услуг	46	80-1
Получена прибыль от реализации и прочего выбытия основных средств	47	80-3

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Получена прибыль от реализации материальных ценностей, относящихся к оборотным средствам и нематериальным активам предприятия	48	80-3
Получен доход от сдачи имущества в аренду, кроме долгосрочной	51	80-3
Учтены суммы, поступившие в погашение дебиторской задолженности, списанной в прошлые годы в убыток как безнадежной к получению	51	80-3
Получены штрафы, пени, неустойки, признанные должником или присужденные судом	51	80-3
Учтена положительная курсовая разница по валютному счету	52	80-4
Получен убыток от реализации и прочего выбытия основных средств	26	47
Получен убыток от реализации материальных ценностей относящихся к оборотным средствам, и нематериальных активов	26	48
Отнесены на убыток: <i>а) некомпенсируемые потери материалов от стихийных бедствий, пожаров, аварий и других чрезвычайных событий, вызванных экстремальной ситуацией</i>	80-5	10
<i>б) расходы по ликвидации последствий</i>	26	70
<i>в) расходы денежных средств, связанных с ликвидацией последствий</i>	26	51
Получен убыток от списания дебиторской задолженности, безнадежной к получению из-за истечения срока исковой давности	26	62
Списаны на убыток производственные затраты по аннулированию производственных заказов	26	20, 35
Списаны на убыток отрицательные курсовые разницы по валютному счету	80-4	52

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списаны на убыток расходы, связанные с приобретением на аукционе иностранной валюты	26	51
Отнесены на убыток уплаченные судебные издержки и сборы	26	51
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ		
Начислен налог с прибыли	81	68
РЕЗЕРВ ПО СОМНИТЕЛЬНЫМ ДОЛГАМ		
Создан резерв по сомнительным долгам	26	82
Списаны в балансе неустребованные долги, ранее учтенные как сомнительные	82	62
Присоединены суммы резервов по сомнительным долгам к прибыли следующего года	82	80-3
РАСХОДЫ ПО ВОЗМЕЩЕНИЮ МАТЕРИАЛЬНОГО УЩЕРБА		
Учтена недостача:		
а) материалов	84	10
б) готовой продукции	84	40
в) товаров	84	41
Учтена сумма, подлежащая взысканию с материально ответственного лица:		
а) по фактической себестоимости или учетным ценам	73-3	84
б) на разницу между себестоимостью или учетной ценой и фактически взыскиваемой суммой	73-3	83-3
Внесена сумма по возмещению ущерба в кассу	50	73-3
Удержана из заработной платы сумма по возмещению ущерба	70	73-3
Разница между себестоимостью и фактически взыскиваемой суммой относится на нераспределенную прибыль после возмещения	83-3	80-3

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Списана сумма недостачи, которая не может быть взыскана в силу неплатежеспособности виновного лица:		
<i>а) по фактической себестоимости</i>	26	76
<i>б) на сумму разницы между себестоимостью и суммой, подлежащей к взысканию</i>	83-3	73-3
СОЗДАНИЕ РЕЗЕРВНОГО И ДОБАВЛЕННОГО КАПИТАЛА		
Образован резервный капитал за счет чистой прибыли	87	85-3
Зачислены в добавленный капитал суммы разницы между продажной и номинальной стоимостью акций предприятия при их оплате	51	85-2
Направлены средства резервного капитала на выплату доходов участникам предприятия при недостатке или отсутствии прибыли в отчетном году	85-3	75
КРАТКОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ БАНКА		
Получен краткосрочный кредит банка:		
<i>а) наличными деньгами в кассу</i>	50	90
<i>б) на расчетный счет</i>	51	90
<i>в) на валютный счет</i>	52	90
<i>г) на аккредитив</i>	55-1	90
<i>д) на чековую книжку</i>	55-2	90
Погашены векселя и другие долговые обязательства векселедержателем, если покупатель, заказчики расплатились векселями:		
<i>а) по номинальной стоимости</i>	51	90
<i>б) на сумму учетного процента, уплаченного банку</i>	80-4	90
Получено извещение банка об оплате векселей или других долговых обязательств	90	62

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Погашен краткосрочный кредит банка:		
а) из кассы наличными	90	50
б) с расчетного счета	90	51
в) с валютного счета	90	52
г) с неиспользованного аккредитива	90	55-1
д) на сумму неиспользованного лимита с чековой книжки	90	55-2
ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ БАНКА		
Получен долгосрочный кредит банка :		
а) на расчетный счет	51	92
б) на валютный счет	52	92
в) на аккредитив	55-1	92
г) на чековую книжку	55-2	92
д) в оплате счетов поставщиков	60	92
Погашены векселя и другие долговые обязательства векселедержателем, если покупатели, заказчики расплатились векселями:		
а) по номинальной стоимости векселя	51	92
б) на сумму учетного процента, плаченного банку	80-4	92
Получено извещение банка об оплате векселей или других долговых обязательств:	92	62
а) покупателей и заказчиков	92	62
б) полученных по претензиям	92	63
в) полученных от прочих дебиторов	92	76
Погашен долгосрочный кредит банка:		
а) из кассы наличными	92	50
б) с расчетного счета	92	51
в) с валютного счета	92	52
г) с неиспользованного аккредитива	92	55-1
д) на сумму неиспользованного лимита с чековой книжки	92	55-2

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЗАЙМОВ РАБОТНИКАМ ИЗ КРЕДИТА		
Оплачены банком товары, проданные в кредит работникам предприятий	73-1	93
Получены предприятием на расчетный счет суммы кредитов банка для выдачи займов работникам	51	93
Погашены кредиты банков для работников предприятий	93	51
УЧЕТ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ, ПОЛУЧЕННЫХ ОТ ДРУГИХ ПРЕДПРИЯТИЙ, ОРГАНИЗАЦИЙ И ЛИЦ		
Получены краткосрочные займы от других предприятий, организаций и лиц	51	94
Выплачен процент за привлечение средств	80-3	76
Возвращены краткосрочные заемные средства	94	51
Получены долгосрочные займы от других предприятий, организаций, лиц	51	95
Возвращены (погашены) долгосрочные кредиты	95	51
Получены на расчетный счет средства целевого финансирования	51	96
Израсходованы средства целевого финансирования работы, выполненные по договорам о совместной деятельности	96	20, 35
ОСНОВНЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ПРОВОДКИ ПО РАСЧЕТАМ И ЭМИССИИ ЗА АКЦИИ		
Продажа акций своего предприятия акционерам в процессе эмиссии по цене, превышающей номинальную стоимость акции:		
— на номинальную стоимость	51, 50	75
— на сумму разницы между ценой акции и номинальной стоимостью (эмиссионный доход)	50, 51	85-2

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Продажа акций своего предприятия акционерам в процессе эмиссии по цене ниже номинальной стоимости (в соответствии с учредительными документами):		
— на величину стоимости акций	50, 51	75
— на сумму разницы между ценой и номинальной стоимостью акции	26	75
Переданы акции безвозмездно членам трудового коллектива в соответствии с учредительными документами	26	75
Выкуплены собственные 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
ФОРМИРОВАНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ПРИВАТИЗИРУЕМОГО ПРЕДПРИЯТИЯ		
Уменьшается уставный капитал на остаточную стоимость объектов социальной инфраструктуры	85-1	88
Производится дооценка имущества в части основных средств и капитальных вложений	01, 03, 07, 08	85-3

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Производится дооценка начисленных сумм износа	85-3	2
Формирование уставного капитала вновь созданных акционерных обществ	75	85
Внесены в счет вкладов к моменту регистрации АО лицами, подписавшими на акции:		
— денежные средства	50, 51	75
— валютные средства	52	75
— оборудование, незаконченные объекты капитальных вложений	07, 08	75
— материальные ценности	10, 12	75
— различные товары	41	75
— ценные бумаги	06, 58	75
— права пользования имуществом и другие нематериальные активы	04	75
Внесены в счет вкладов к моменту регистрации основные средства по остаточной стоимости или согласованной цене:		
— на величину первоначальной стоимости	01	75
— на сумму износа	75	02
Заключено соглашение о подписке на акции	75	85
Отражена сумма непогащенной подписки после регистрации АО	75	85
Получены в счет окончательной оплаты акций в собственность АО:		
— денежные средства	50, 51	75
— материальные ценности	10, 12	75
— ценные бумаги	06, 58	75
Получены в счет окончательной оплаты акций в пользование АО материальные ценности и т.д.	04	75
ИЗМЕНЕНИЯ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ПО РЕШЕНИЮ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ		
Выкуплены акции АО у акционеров для их аннулирования	56	52, 51, 50

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Уменьшен уставный капитал за счет собственных акций аннулирования на номинальную стоимость акций	85-1	56
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	85-1
Поступили дополнительные взносы участников до регистрации решения об увеличении уставного капитала (вторичная эмиссия)	50, 51	75
Отнесены на увеличение уставного капитала средства участников, поступившие до регистрации решения об увеличении уставного капитала	50, 51	75
Увеличен уставный капитал за счет резервного капитала (после регистрации)	85-3	85-1
Увеличен уставный капитал за счет добавленного капитала (после регистрации)	85-2	85-1
Увеличен уставный капитал за счет нераспределенной прибыли прошлых лет	87	85-1
Отражен возврат вкладов учредителям предприятия	85	75
Переданы собственные акции дочерним предприятиям	78	75
Получены акции дочерних предприятий	06, 58	78

**ОСНОВНЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ПРОВОДКИ
ПО ОПЕРАЦИЯМ С ВЕКСЕЛЯМИ**

Получен вексель в оплату за отгруженную продукцию по стоимости приобретения	62-3	46
Получен краткосрочный вексель за товары, проданные в кредит (дисконтом):		

Ч А С Т Ь Т Р Е Т Ь Я

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
— на сумму дисконта (разница между номинальной и суммой долга)	62-3	83
Получен долгосрочный вексель за основные средства, проданные в кредит	62-3	47
Выдана под собственный вексель долгосрочная денежная ссуда	62-3	50, 51, 52
Выдана под собственный 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
Начислены проценты на конец отчетного периода по выданной ссуде, обеспеченной векселем	76, 83	80-3
Выдан вексель в обеспечение задолженности (дебиторской)	62-3	76, 62
Выдан краткосрочный вексель за полученные материальные ценности или выполненные работы	60	94
Выдан собственный долгосрочный вексель за товары, полученные	60	95
Получен краткосрочный заем под собственный выданный вексель	51, 52	94
Получен долгосрочный заем под собственный 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 переводной вексель за товары полученные в кредит с процентами:		
— на сумму основного долга	60	62-3
— на сумму процентов за кредит	83, 80-4	62-3
Получен переводной вексель по индоссаменту	58, 06	76, 62

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Отдан переводной 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 расчетноплатежных 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:	.	
— 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
— 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 покупную стоимость векселя	62-3	51, 52
— на сумму разницы между покупной и номинальной стоимостью	62-3	83

Ч А С Т Ь Т Р Е Т Ь Я

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Куплены долгосрочные 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	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
ОПЕРАЦИИ С ОПЦИОНАМИ, ФЬЮЧЕРСАМИ, ОРДЕРАМИ		
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:		
— 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

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Получен отказ от сделки по проданному (написанному) 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 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
ОПЕРАЦИИ ПО НАЧИСЛЕНИЮ ДИВИДЕНДОВ И ПРОЦЕНТОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ		
Начислены дивиденды по привилегированным акциям:		
а) за счет резервного капитала	85-3	70, 73, 75
б) за счет нераспределенной (чистой) прибыли	87	70, 73, 75
Начислены дивиденды по обыкновенным акциям	87	70, 73, 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:		

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
— 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, 75, 76	50, 51, 52
Произведена выплата доходов по ценным бумагам готовой продукцией (работами, услугами) предприятия	75	46
Выплачены дивиденды акциями	75	56
Получены дивиденды по акциям и проценты по облигациям	50, 51, 52	80-4
ОПЕРАЦИИ ПО УЧЕТУ ЦЕННЫХ БУМАГ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ		
Объявлен размер уставного капитала приватизационного фонда	75	85-1
Поступили денежные средства и иное имущество в счет оплаты акций	51, 52, 01, 50	75
Реализованы акции инвестиционного фонда по цене, превышающей номинальную стоимость		
— на номинальную стоимость акций	50, 51	75
— на сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью (эмиссионный доход)	50, 51	85-2
Выкуплены акции у держателей инвестиционным фондом по выкупной стоимости, превышающей номинальную стоимость акций:		
— на номинальную стоимость акций	75	50, 51
— на сумму превышения выкупной стоимости над их номинальной	85-3, 85-2	50, 51

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Выкуплены акции у держателей инвестиционным фондом по выкупной стоимости ниже номинала:		
— на величину выкупной стоимости	75	50, 51
— на сумму превышения номинальной стоимости акций над их выкупной стоимостью	75	80-4
Начислены дивиденды по акциям инвестиционного фонда	87	75
Выплачены дивиденды акционерам	75	70, 50, 51, 52
Произведены расходы, связанные с регистрацией инвестиционного фонда, получением лицензии, приобретением бланков акций, единовременной оплатой услуг депозитария по открытию специальных счетов акционерам фонда, регистрацией проспекта эмиссии	04	50, 51
Оплачены инвестиционным фондом услуги посредников (комиссионные, вознаграждения) при покупке или продаже ценных бумаг	26	50, 51
Оплачен инвестиционным фондом налог на операции с ценными бумагами	26	50, 51
Списаны расходы периода инвестиционного фонда на финансовые результаты	80-2	26

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
— 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, 75, 76	50, 51, 52
Произведена выплата доходов по ценным бумагам готовой продукцией (работами, услугами) предприятия	75	46
Выплачены дивиденды акциями	75	56
Получены дивиденды по акциям и проценты по облигациям	50, 51, 52	80-4
ОПЕРАЦИИ ПО УЧЕТУ ЦЕННЫХ БУМАГ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ		
Объявлен размер уставного капитала приватизационного фонда	75	85-1
Поступили денежные средства и иное имущество в счет оплаты акций	51, 52, 01, 50	75
Реализованы акции инвестиционного фонда по цене, превышающей номинальную стоимость		
— на номинальную стоимость акций	50, 51	75
— на сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью (эмиссионный доход)	50, 51	85-2
Выкуплены акции у держателей инвестиционным фондом по выкупной стоимости, превышающей номинальную стоимость акций:		
— на номинальную стоимость акций	75	50, 51
— на сумму превышения выкупной стоимости акций над их номинальной стоимостью	85-3, 85-2	50, 51

РАЗДЕЛ V

Наименование операции	Дебет счета	Кредит счета
Выкуплены акции у держателей инвестиционным фондом по выкупной стоимости ниже номинала:		
— на величину выкупной стоимости	75	50, 51
— на сумму превышения номинальной стоимости акций над их выкупной стоимостью	75	80-4
Начислены дивиденды по акциям инвестиционного фонда	87	75
Выплачены дивиденды акционерам	75	70, 50, 51, 52
Произведены расходы, связанные с регистрацией инвестиционного фонда, получением лицензии, приобретением бланков акций, единовременной оплатой услуг депозитария по открытию специальных счетов акционерам фонда, регистрацией проспекта эмиссии	04	50, 51
Оплачены инвестиционным фондом услуги посредников (комиссионные, вознаграждения) при покупке или продаже ценных бумаг	26	50, 51
Оплачен инвестиционным фондом налог на операции с ценными бумагами	26	50, 51
Списаны расходы периода инвестиционного фонда на финансовые результаты	80-2	26

Оглавление

Часть первая

ДОСТИЖЕНИЯ В ФОРМИРОВАНИИ РЫНОЧНОЙ
ИНФРАСТРУКТУРЫ И ПУТИ ЕЕ ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ

<i>Предисловие</i>	4
<i>Введение</i>	5
<i>Раздел I. Модель приватизационного процесса в Республике Узбекистан</i>	9
<i>Раздел II. Этапы процесса разгосударствления и приватизации</i>	12
<i>Раздел III. Основные направления углубления про- граммы приватизации, поддержки пред- принимательства в Республике Узбекис- тан на 1997 год</i>	26
<i>I. Анализ предыдущих этапов процесса прива- тизации, разгосударствления, акциониро- вания и поддержки предпринимательства</i>	26
<i>II. Основные цели и задачи</i>	29
<i>III. Способы и механизмы дальнейшего углубле- ния процессов разгосударствления, привати- зации и акционирования</i>	31
<i>IV. Меры по дальнейшему развитию инфраструк- туры малого бизнеса и частного предприни- мательства и системы государственной под- держки</i>	42
<i>V. Совершенствование нормативно-правовых основ приватизации</i>	44

<i>VI. Телекоммуникационная система</i>	<i>44</i>
<i>VII. Рекламно-информационное обеспечение и издательская деятельность</i>	<i>45</i>

Часть вторая

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

<i>Раздел I. Ценные бумаги, их сущность и значение</i>	<i>48</i>
<i>I. Ценные бумаги</i>	<i>48</i>
<i>II. Долговые обязательства</i>	<i>52</i>
<i>III. Виды классификаций ценных бумаг</i>	<i>55</i>
<i>IV. Акции</i>	<i>56</i>
<i>V. Облигации</i>	<i>65</i>
<i>VI. Казначейские обязательства</i>	<i>69</i>
<i>VII. Депозитный сертификат</i>	<i>70</i>
<i>VIII. Производные ценных бумаг</i>	<i>71</i>
<i>IX. Векселя</i>	<i>72</i>
<i>Раздел II. Эмитенты и инвестиционные институты</i>	<i>87</i>
<i>I. Акционерные общества</i>	<i>87</i>
<i>II. Банки</i>	<i>94</i>
<i>III. Фондовая биржа</i>	<i>99</i>

IV. Холдинговые компании	112
V. Финансово-промышленные группы и трастовые компании	121
VI. Инвестиционные фонды и приватизационные инвестиционные фонды	124
VII. Депозитарий	131
Раздел III. Законодательная и нормативная документация	135
I. "О ценных бумагах и фондовой бирже" (Закон Республики Узбекистан от 2 сентября 1993 г., № 918-XII; Ведомости Верховного Совета Республики Узбекистан, 1993 г., № 9, ст.325; 1994 г., № 11-12, ст.285; Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1995 г., № 12, ст.269; 1996 г., № 5-6, ст.69; "Народное слово", 9 января 1996 г., № 6; 4 мая 1996 г., № 88; 13 сентября 1996 г., № 184; 11 февраля 1997 г., № 30)	135
II. О порядке введения в действие Закона Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже" (Постановление Верховного Совета Республики Узбекистан от 2 сентября 1993 г., № 919-XII)	148
III. "О механизме функционирования рынка ценных бумаг" (Закон Республики Узбекистан от 25 апреля 1996 г., № 218-1; "Народное слово", 12 июня 1996 г., № 114)	149
IV. О введении в действие Закона Республики Узбекистан "О механизме функционирования рынка ценных бумаг" (Постановление Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 25 апреля 1996 г., № 219-1)	162
V. "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" (Закон Республики Узбекистан от 26 апреля 1996 г., № 223-1; Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1996 г., № 5-6, ст.61; "Народное слово", 13 июня 1996 г., № 115-116; 11 февраля 1997 г., № 30)	163

VI. О порядке введения в действие Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" (Постановление Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26 апреля 1996 г., № 224-I)	220
VII. "Положение о реестре акционеров акционерного общества" (Госкомимущество, 15 августа 1996 г.; Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 16 августа 1996 г., № 274)	221
VIII. "Порядок учета и контроля использования дивидендов по государственной доле акций акционерных обществ" (Госкомимущество, 27 июля 1996 г.; Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 30 июля 1996 г., № 269)	237
IX. Об утверждении "Положения о холдингах" (Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 12 октября 1995 г., № 398)	246
X. "Положение о холдингах" (Утверждено постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 12 октября 1995 г., № 398)	247
XI. "Типовой устав холдинговой компании в форме акционерного общества открытого типа" (Госкомимущество; Центральный банк; Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 25 июня 1996 г.; № 255)	256
XII. Об утверждении "Положения о финансово-промышленных группах" (Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 12 сентября 1995 г., № 354)	271
XIII. "Положение о финансово-промышленных группах" (Утверждено постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 12 сентября 1995 г., № 354)	272
XIV. "Типовой устав финансово-промышленной группы в форме акционерного общества открытого типа" (Госкомимущество; Центральный банк; Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 25 июня 1996 г., № 256)	275

Часть третья

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ БУХГАЛТЕРСКОГО
УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ

<i>Раздел I. Международные принципы формирования финансовой отчетности</i>	499
<i>Раздел II. О бухгалтерском учете</i>	527
I. "О бухгалтерском учете" (Закон Республики Узбекистан от 30 августа 1996 г., № 279-I; "Нпродное слово", 12 сентября 1996 г., № 183)	527
II. О введении в действие Закона Республики Узбекистан "О бухгалтерском учете" (Постановление Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 12 августа 1996 г., № 280-I)	534
<i>Раздел III. Практическое руководство по бухгалтерскому учету в акционерных обществах</i>	535
I. Основные понятия	535
II. Особенности бухгалтерского учета отдельных финансово-хозяйственных операций	540
III. Особенности операций расчетов за акции и прочие ценные бумаги	543
<i>Раздел IV. Рекомендации по бухгалтерскому учету финансовых операций в инвестиционных фондах</i>	545
<i>Раздел V. Некоторые варианты бухгалтерских проводок</i>	550
<i>Оглавление</i>	596