

65.9(2)
17-84

**Гафуров Ш.Р., Безбородов А.Г.
Хусанов Т.Х., Халбаев Р.А.**

**ПРОЦЕСС
АКЦИОНИРОВАНИЯ
И
ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

ТАШКЕНТ 1995

БД. 9127

П-84

**Гафуров Ш.Р., Безбородов А.Г.,
Хусанов Т.Х., Халбаев Р.А**

**ПРОЦЕСС
АКЦИОНИРОВАНИЯ
И
ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

© Информационно-рекламный издательский центр "ИРИЦ", 1995

Бух. УИИ и ЛП
БИБЛИОТЕКА
10 7/2056

Введение

Приоритетное значение среди первоочередных задач нашей экономики принадлежит созданию условий, стабилизирующих экономическое положение и способствующих финансовому оздоровлению, а также снимающих социальную напряженность за счет производства товаров народного потребления и создающих материальные предпосылки возможности поступательного развития экономики в будущем.

Общезвестно, что приватизация необходима для снижения государственных затрат на поддержку госсектора экономики, обеспечения эффективности функционирования предприятий и формирования конкуренции в сфере производства.

Президент Республики Узбекистан Каримов И.А. неоднократно отмечал, что будет продолжена начатая работа по приватизации государственного имущества и формированию многоукладной социально ориентированной экономики.

Вышеуказанное нацеливает на ускорение процессов акционирования и расширения инвестиционной деятельности.

Глава 1. Процесс акционирования

1.1. Акционирование предприятий государственной собственности

В настоящее время в Узбекистане акционировано более трех тысяч государственных предприятий. Изданный 12.06.95г. Указ Президента Республики Узбекистан "О мерах по ускорению акционирования предприятий государственной собственности и совершенствованию рынка ценных бумаг" ускорит процесс акционирования. В развитие вышеуказанного Указа в Госкомимуществе РУ разработаны:

- Порядок регистрации проспекта эмиссии акций;
- Порядок государственной регистрацией акционерных обществ открытого типа в хокимиятах;
- Порядок регистрации выпуска в обращение акций акционерных обществ открытого типа, созданных в результате преобразования государственных предприятий (разработан совместно с Минфином РУ).

Условно процесс преобразования государственного предприятия в акционерное общество (АО) можно разделить на два этапа. Первый этап характеризуется тем, что на государственном предприятии создается рабочая комиссия и она разрабатывает документы на приватизацию (рис.1):

- план приватизации;
- акт об оценке имущества;
- проект Устава АО;
- проспект эмиссии.

В дальнейшем АО утверждает эти документы в Госкомимуществе РУ или его территориальном управлении, проходит государственную регистрацию в Хокимияте. Затем после выдачи Госкомимуществом свидетельства о регистрации выпуска акций АО направляет копии утвержденного проспекта эмиссий в финансовые органы и создает структуры управления (правление, дирекцию и т.д.).

На втором этапе правление АО заключает договор с Национальным депозитарием "ВАКТ": изготавливает акций с последующей их реализацией (рис. 2). При этом правление АО ежеквартально представляет в Госкомимущество и Минфин отчет об итогах выпуска акций. Оно также осуществляет публикацию в печати годовых отчета и итогов эмиссии акции АО.

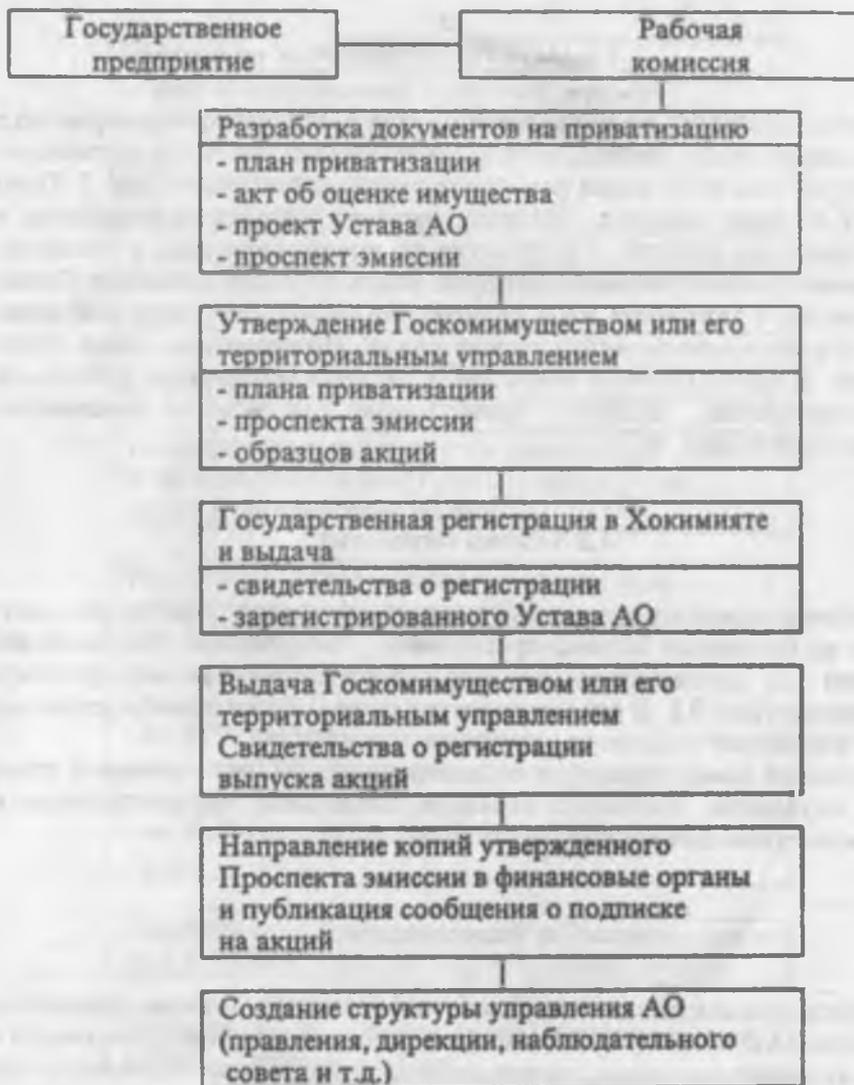


Рис. 1 Схема I этапа преобразования государственного предприятия в АО

1.2. План приватизации

Рабочая комиссия по приватизации государственного предприятия в АО начинает свою деятельность с заполнения плана приватизации. Структура типового плана приватизации представлена на рис. 3. План состоит из двух разделов. В первом разделе содержатся реквизиты и характеристика объекта, мероприятия по преобразованию, а также согласование с консалтинговой службой. Второй раздел заполняет Госкомимущество с указанием вида размещения акций, их выкупной стоимости и распределения между учредителями. Подписывают план председатель и члены рабочей комиссии, а также ответственные работники Госкомимущества. К плану приватизации прилагаются приложения приведенные на рис. 4.

1.3. Оценка имущества

Рабочая комиссия по приватизации оформляет акт оценки имущества на основании баланса предприятия, заверенного налоговой инспекцией на последнюю дату, предшествующую началу разгосударствления (рис. 5). В акте приводятся активы и пассивы предприятия, расчет оценочной стоимости имущества (рис. 6).

Уставный фонд определяется высчитыванием из оценочной стоимости имущества стоимости объектов социальной инфраструктуры и охраны окружающей среды.

1.4. Выпуск акций

Прежде чем выпускать акций рабочая комиссия должна провести в коллективе АО семинар по повышению информационной грамотности в вопросах акционирования, рынка ценных бумаг и прав акционеров. На семинаре необходимо рассказать о акциях, зачем они нужны и что с ними делать. На рис.7 представлена информация, содержащаяся в акциях.

Рабочая комиссия составляет проспект эмиссии, в котором необходимо отразить ответы на два блока вопросов о: реквизитах эмитента и порядок распределения акций (рис.8).

При выпуске акций необходимо использовать схему кодов государственной регистрации акций (рис.9). Это предусмотрено для контроля за обращением акций и удобства акционеров.

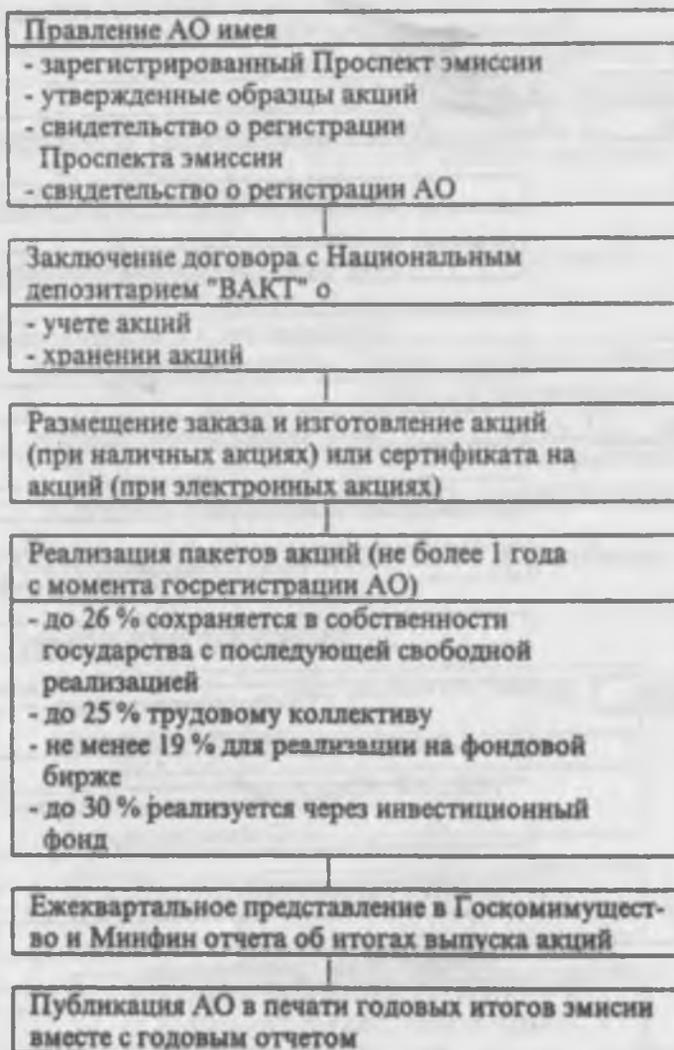


Рис. 2 Схема II этапа преобразования государственного предприятия в АО

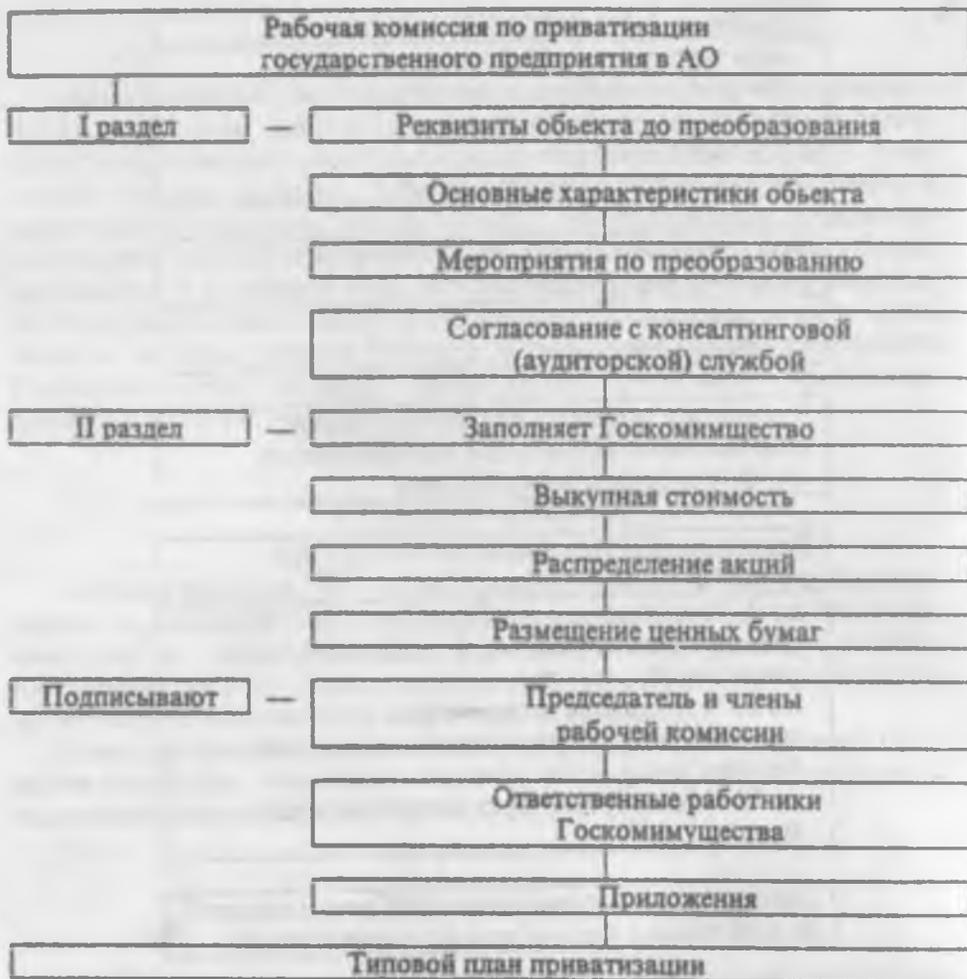


Рис. 3 Структура типового плана приватизации

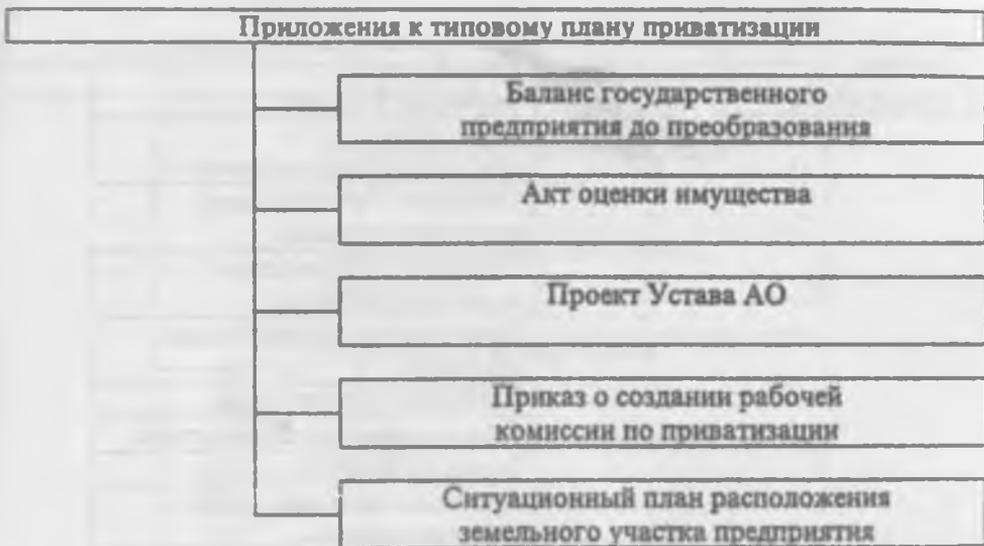


Рис. 4 Схема приложения к типовому плану приватизации

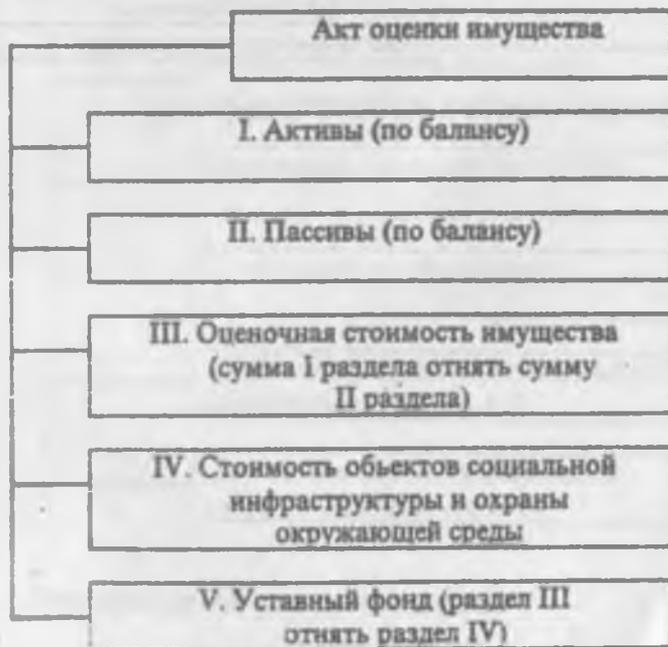


Рис. 5 Структура акта оценки имущества

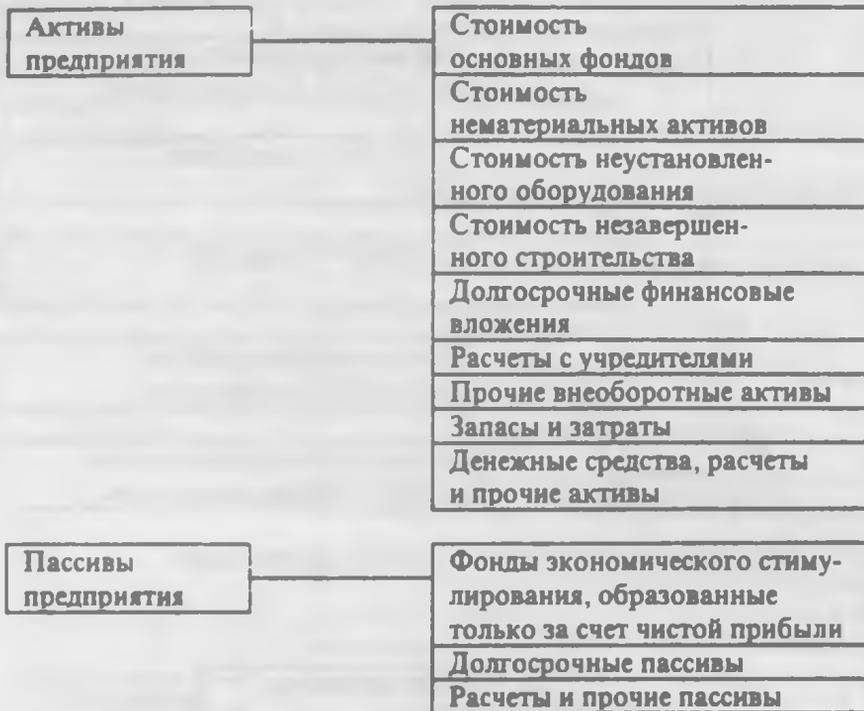


Рис. 6 Структура активов и пассивов предприятия

АКЦИЯ

Фирменное наименование АО и его местонахождение

Наименование ценной бумаги "акция"

Порядковый номер, серия, дата выпуска

Вид акций

Номинальная стоимость акций

Для именной акций - имя держателя

Размер Уставного фонда АО на день выпуска акций

Количество выпускаемых акций

Срок выплаты дивидендов

Подписи председателя правления и главного бухгалтера АО

Дата и код акций, присвоенный регистрирующим органом

Рис. 7 Информация содержащаяся в акциях

ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ

Реквизиты эмитента

- наименование
- юридический адрес
- номер и дата госрегистрации эмитента в Хокимияте
- организационно-правовая форма
- в состав чего входит эмитент
- номера счетов эмитента

Порядок распределения акций

- исходные данные
- привилегированные именные акции
- простые именные акции, приобретаемые трудовым коллективом
- простые именные акции, сохраняемые за государством
- простые именные акции для иностранных инвесторов
- простые именные акции, подлежащие свободной продаже
- форма выпуска
- порядок, размеры, сроки размещения и продажи акций

Рис. 8 Информация содержащаяся в проспекте эмиссии

NN - N - NNNN

третья четырехзначная позиция указывает на номер регистрации для данного вида ценных бумаг в государственном реестре

вторая однозначная позиция указывает на вид ценных бумаг:

- 1 - акций акционерных обществ
- 2 - облигации предприятий
- 3 - облигации органов государственной власти и управления

первая двухзначная позиция указывает на номер кода территории по административно-территориальному делению Узбекистана, где :

- 01 - Республика Каракалпакстан
- 02 - Андижанская область
- 03 - Бухарская область
- 04 - Кашкадарьинская область
- 05 - Навоийская область
- 06 - Наманганская область
- 07 - Джизакская область
- 08 - Самаркандская область
- 09 - Сурхандарьинская область
- 10 - Сырдарьинская область
- 11 - Ташкентская область
- 12 - Ферганская область
- 13 - Хорезмская область
- 14 - город Ташкент

Рис. 9 Схема кодов государственной регистрации акций

1.5. Дивиденды

Порядок начисления и выплаты дивидендов акционерными обществами имеющими в уставном фонде государственную долю акций регулируется "Положением о порядке начисления и выплаты дивидендов акционерными обществами, по государственной доле акции", утвержденным Госкомимуществом РУ 22.03.95г.

Определение размера дивиденда производится после наступления отчетного периода и аудиторской проверки на общем собрании акционеров (рис. 10). На общем собрании акционеров необходимо присутствие не менее 60 % общего числа акционеров. Выплата дивидендов владельцам акций производится с удержанием подоходного налога в основном перечислением на расчетный счет.

На рис. 11 и 12 представлены схемы начисления дивидендов по простым и привелигированным акциям. Дивиденды начисляются по акциям (кроме привелигированных) путем исключения из валового дохода: себестоимости продукции, платежей в бюджет и формирования фондов специального назначения. По привелигированным акциям дивиденды выплачиваются даже при отсутствии прибыли у АО из резервного фонда.

На рис. 13 приведена схема зависимости выплаты дивидендов от прибыли АО.

Общее собрание акционеров принимает решение о направлении дивидендов на увеличение уставного фонда или их выплате в виде: товара, ценных бумаг, чеков, перечислением или наличными (рис. 14).

Невостребованные дивиденды по истечении срока исковой давности остаются в распоряжении АО (рис. 15).

Дивиденды по государственной доле акций направляются в основном на реконструкцию, перевооружение производства и решение социальных проблем (рис. 16).

1.6. Вторичная и последующие эмиссии акций

Вторичная и последующие эмиссии осуществляются в соответствии с Положением о порядке выпуска и регистрации ценных бумаг на территории РУ, утвержденным Заместителем Премьер-Министра, Министром финансов РУ Хамидовым Б.С. 22.11.94г. и зарегистрированным Министерством юстиции РУ N 113 24.11.94г.

Вторичная и последующие эмиссии акций осуществляются обычно при увеличении размеров первоначального уставного фонда АО путем выпуска акций. Данное решение принимается эмитентом на общем со-

брани акционеров, далее подготавливается и утверждается проспект эмиссии с последующей госрегистрацией ценных бумаг. После публикации в

средствах массовой информации проспекта эмиссии и сообщения о начале подписки на акции, начинается размещение акций (рис. 17).

Срок подписки на акции один год. При прошедший шести месяцев и недостижений 60 % подписки на предполагаемый объем эмиссии, она считается несостоявшейся и регистрация подлежит аннулированию.

После завершения процесса реализации акций, эмитент анализирует его результаты и составляет отчет об итогах (рис. 18).

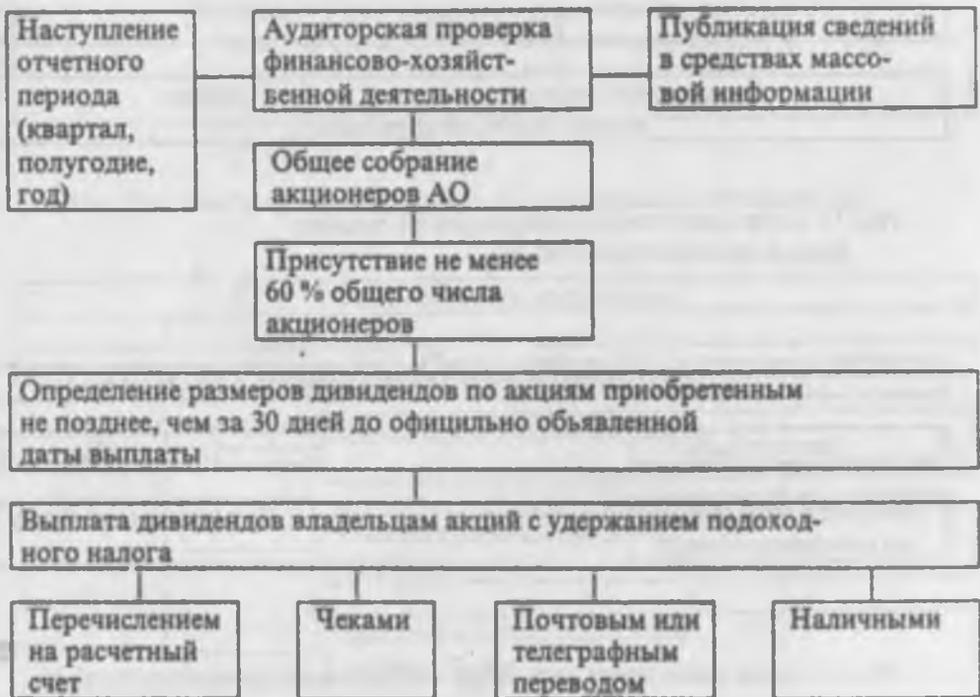


Рис. 10 Схема определения и выплаты дивидендов

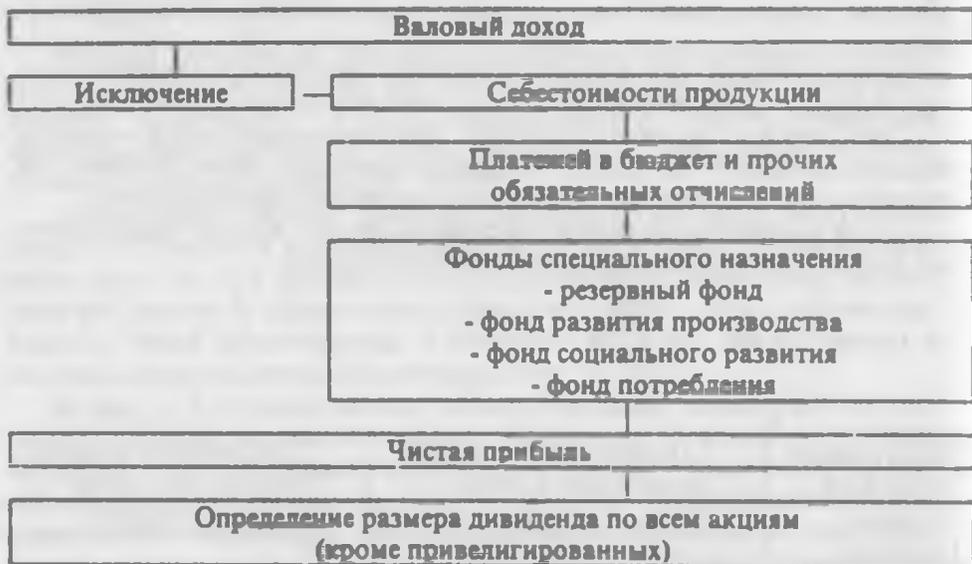


Рис. 11 Схема начисления дивидендов по акциям (кроме привилегированных)

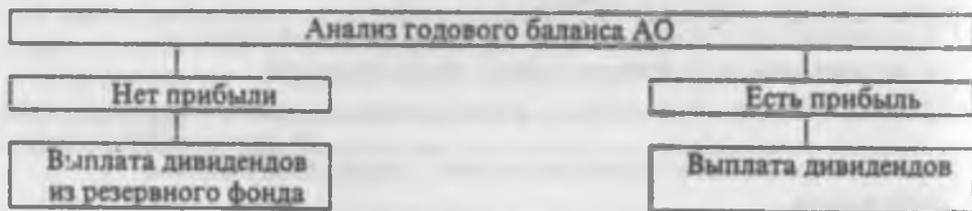


Рис. 12 Схема начисления дивидендов по привилегированным акциям

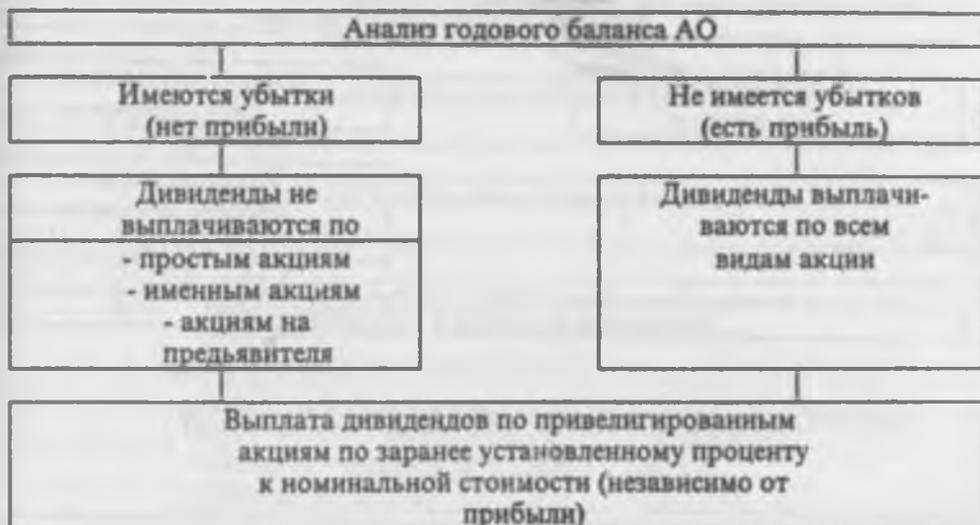


Рис. 13 Схема зависимости выплаты дивидендов от прибыли АО

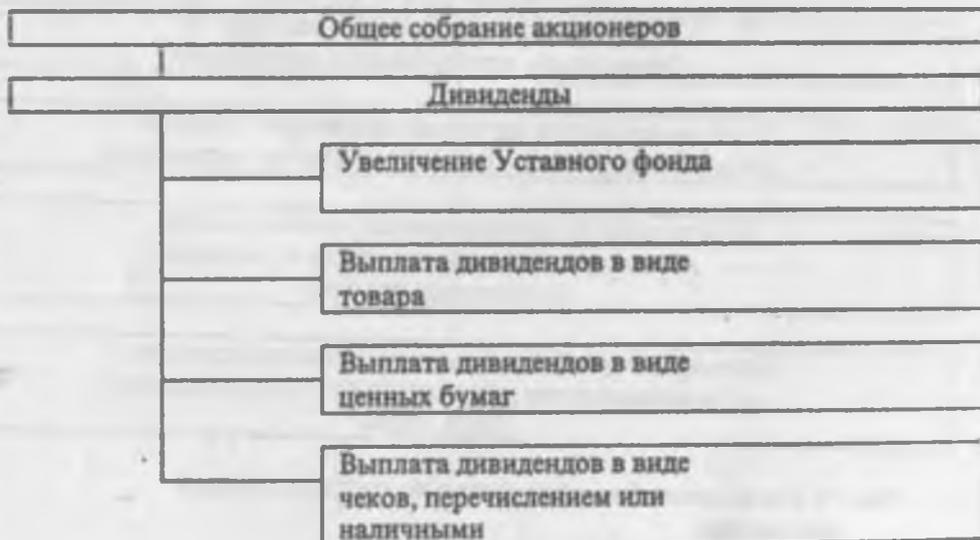


Рис. 14 Схема возможных решений общего собрания акционеров о дивидендах

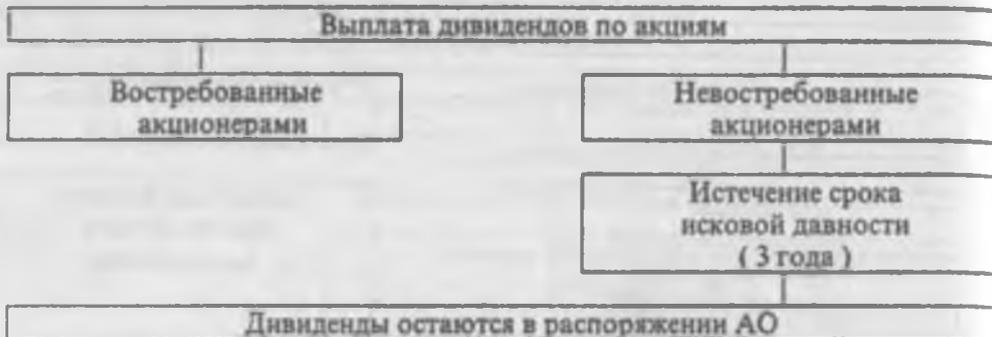


Рис. 15 Схема востребования дивидендов

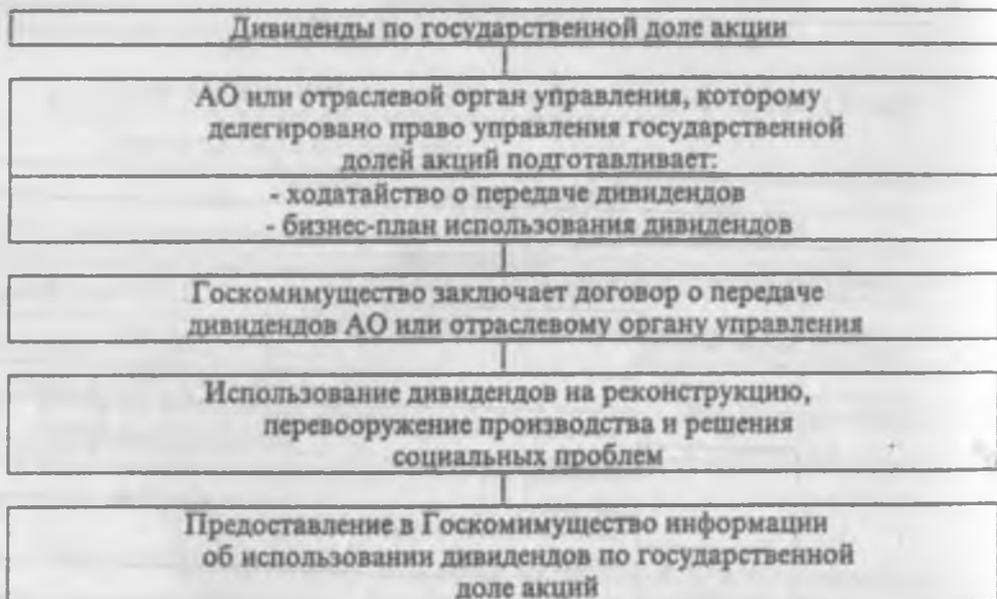


Рис. 16 Схема движения дивидендов по государственной доле акций

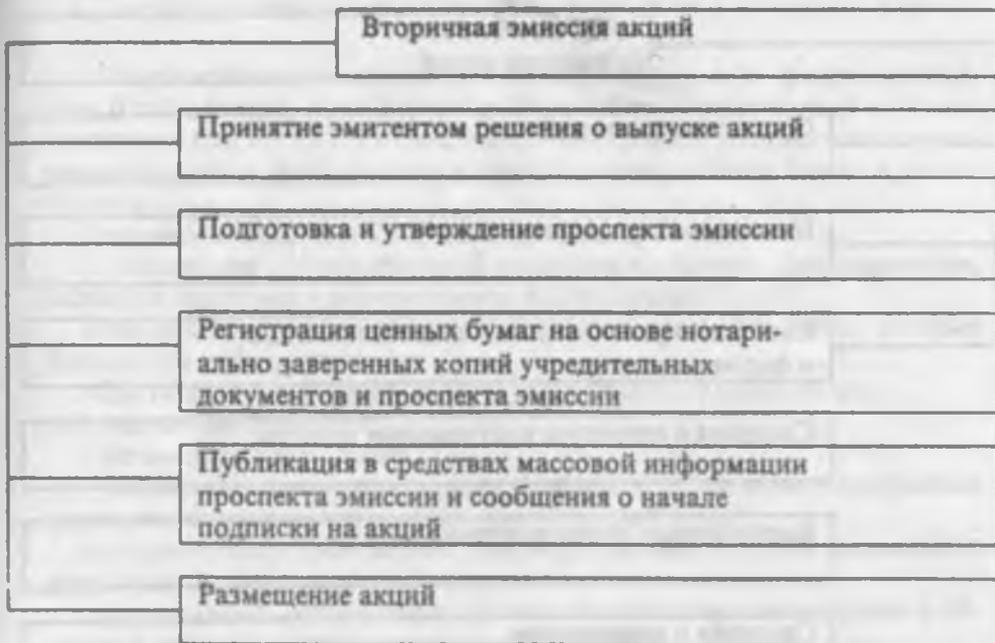


Рис. 17 Схема осуществления вторичной эмиссии акций

**Отчет об итогах
эмиссии акций**

Сроки эмиссии акций

Номинальная стоимость акций

**Сведения о реализованных акциях по типам
и форме оплаты**

Сведения о структуре поступивших средств

Выплаченные вознаграждения

Сведения о депозитарие

Список всех акционеров

**Сведения об иностранных акционерах,
в том числе из СНГ (если есть такие)**

Сведения о членах Правления АО

Рис. 18 Структура отчета об итогах эмиссии акций

1.7. Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам (Госкомиссия) при Минфине РУ создана в соответствии с Постановлением КМ РУ N 351 от 07.09.95г. "О мерах по упорядочению функционирования и дальнейшему развитию рынка ценных бумаг в республике".

Основными задачами Госкомиссии являются:

- реализация государственной политики в области формирования, развития, контроля и регулирования рынка ценных бумаг;
- создание нормативно-правовой базы для развития рынка ценных бумаг и его инфраструктуры;
- защита прав и интересов инвесторов, осуществляющих операции с ценными бумагами.

Госкомиссия имеет право:

- устанавливать правила предоставления и публикации информации всеми эмитентами и участниками рынка ценных бумаг;
- контролировать выполнение законодательных и нормативных актов участниками рынка ценных бумаг;
- предоставлять интересы республики на международном уровне в области функционирования рынка ценных бумаг;
- присутствовать на заседаниях биржевых советов фондовых бирж, фондовых отделов других бирж, назначать государственных биржевых инспекторов - как представителей Госкомиссии для осуществления контроля за биржевой деятельностью.

Госкомиссия обязана:

- строго соблюдать действующее законодательство, а также требовать таковое от участников рынка ценных бумаг;
- предоставлять отчеты в Минфин РУ с отражением в них анализа и прогноза развития рынка ценных бумаг;
- обеспечивать гласность и достоверность информации о деятельности участников рынка ценных бумаг;
- вести единый государственный реестр ценных бумаг и инвестиционных институтов.

Деятельность Госкомиссии обеспечивается рабочим аппаратом, состоящим из Управления рынка ценных бумаг и отделений в Республике Каракалпакстан, областях и г.Ташкенте.

Высшим органом Госкомиссии является Координационный Совет, возглавляемый председателем Госкомиссии. Основными задачами Координационного Совета являются:

- разработка рекомендаций по концептуальным подходам формирования и развития рынка ценных бумаг;

государственному регулированию фондового рынка;
подготовка предложений по совершенствованию законодательной базы.

Деятельность Госкомиссии и её региональных отделений финансируется из республиканского бюджета. Госкомиссия взимает комиссионные сборы за регистрацию выпусков ценных бумаг (кроме акций хозяйствующих субъектов), выдачу лицензий и свидетельств квалификационных аттестатов) на право ведения профессиональной деятельности по ценным бумагам и другие сборы в установленном порядке в пределах своей компетенции. Госкомиссия вправе выпускать платные публикации и оказывать платные услуги по вопросам рынка ценных бумаг.

В соответствии с Указом Президента РУ "О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг" (подписанного 07.09.95г.), для участников фондового рынка предусмотрены значительные льготы и Госкомиссия с её региональными отделениями будет способствовать его выполнению. Указ ввел следующие льготы:

с 01.08.95г. сроком на три года освобождены от налогообложения доходы юридических и физических лиц РУ, полученные от обращения ценных бумаг в виде дивидендов, разницы между покупной и продажной ценой ценных бумаг;

с 01.09.95г. отменен налог на операции с ценными бумагами с участников сделки при заключении договора купли-продажи ценных бумаг;

с 01.09.95г. снижена ставка налога на операции с ценными бумагами с эмитента при регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг с 0,5 до 0,1 процента от номинальной стоимости эмиссии.

Глава 2. Инвестиционная деятельность

2.1. Инвестирование средств от приватизации

Госкомимущество РУ наряду с другими органами осуществляет Инвестиционную деятельность, т.е. инвестирует средства от приватизации государственной собственности в народное хозяйство. Средства, поступившие от приватизации, являются собственностью государства, зачисляются на специальный счет Госкомимущества РУ. В 1994г. на спецсчет поступило 459,8 млн.сум, в том числе: от преобразования госпредприятий 415,4 млн.сум, от продажи объектов недвижимости через аукционы и конкурсы 16,7 млн.сум. Эти средства инвестируются в экономику (рис.19) в соответствии с Государственной программой по углублению процессов приватизации, учитываются в консолидированном республиканском бюджете и распределялись в следующем порядке.

80 % (371,5 млн.сум) инвестировано на перевооружение, реконструкцию и развитие приватизированных предприятий, а также на поддержку предпринимательства. Целевыми инвестициями охвачено 94 акционерных общества (АО) и фирм. При этом предпочтение было отдано проектам, нацеленным на решение приоритетных направлений развития экономики, удовлетворения потребностей населения конкретных регионов в товарах народного потребления. Финансирование было оформлено соответствующими договорами и включало в себя оформление банковских гарантий, поручительств. Необходимо отметить и наличие страховой защиты, т.е. в страховых компаниях республики АО и частные фирмы застраховали свою ответственность за непогашение инвестиций.

10 % (46,3 млн.сум) направлено на реализацию программ социально-экономического развития регионов. Эти средства были направлены в областные хокимияты для строительства жилья, детских садов, школ и других социальных объектов, а также они использовались для переподготовки местных кадров на новые специальности.

10 % (42,0 млн.сум) использовано на реализацию Государственной программы по углублению процессов разгосударствления и приватизации, развитие рыночных структур. В результате выполнения этой программы в Узбекистане созданы и функционируют республиканские биржи: фондовая, товарно-сырьевая и недвижимости. Начали работать "Национальный инвестиционный фонд приватизации" и "Национальное агентство Республики Узбекистан по недвижимости и

иностранным инвестициям (НАРУНИИ)*. Инвестиционный фонд призван инвестировать средства предприятия и населения в высокоприбыльные проекты, а НАРУНИИ осуществлять информационный поиск иностранных инвесторов. Научные исследования по проблемам многоукладной экономики призван решать Научно-исследовательский центр по проблемам формирования многоукладной экономики с вычислительным центром (НИЦМЭсВЦ). Соучредителем вышеуказанных структур, начавших функционировать с 1994г., является Госкомимущество РУ.

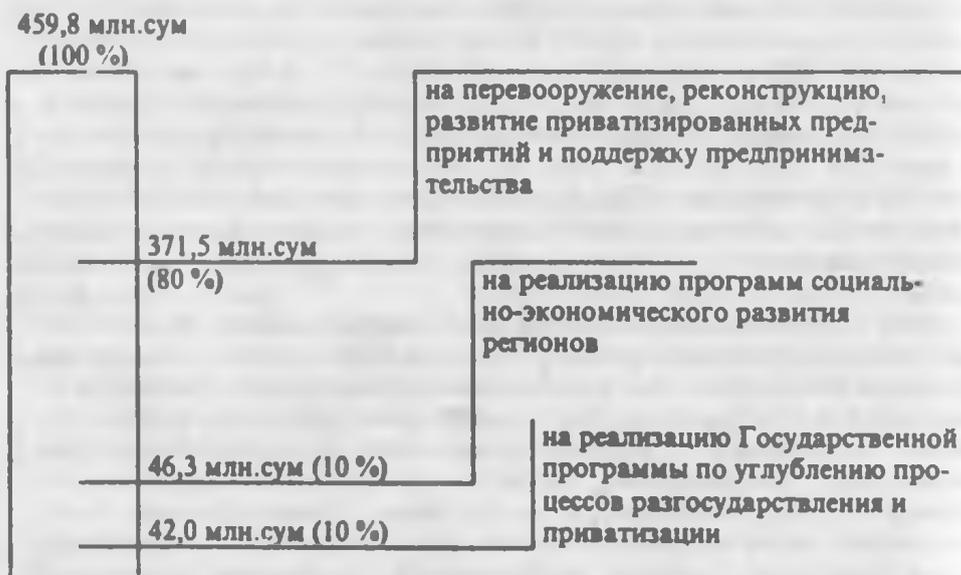


Рис. 19 Схема инвестирования средств от приватизации государственной собственности

2.2. Государственная регистрация предприятий с иностранными инвестициями

Порядок создания, государственной регистрации, деятельности и ликвидации в Республике Узбекистан предприятий с иностранными инвестициями подробно отражен в постановлении Кабинета Министров РУ N 76 от 02.03.95г. (приложение 1). В соответствии с этим постановлением создаваемые на территории РУ предприятия с иностранными инвестициями приобретают права юридического лица после прохожде-

ния государственной регистрации в Министерстве юстиции РУ. Сообщения о создании предприятия публикуются в печати.

Предприятиями с участием иностранного капитала являются:

- предприятия с иностранными инвестициями;
- международные объединения и организации;
- совместные предприятия, филиалы, головные предприятия которых находятся за пределами республики;
- дочерние предприятия, филиалы с участием узбекских и иностранных юридических лиц и граждан, создаваемые на территории иностранных государств.

Предприятия с участием иностранного капитала, находящиеся на территории Республики Каракалпакстан и в областях, проходят правовую экспертизу документов и государственную регистрацию в Министерстве юстиции Республики Каракалпакстан и управлениях юстиции областных хокимиятов. Предприятия с участием иностранного капитала с уставным фондом более 100 тыс.долларов США, а также находящиеся в г.Ташкенте проходят государственную регистрацию в министерстве юстиции РУ.

Для правовой экспертизы и государственной регистрации предприятия с участием иностранного капитала в органы юстиции представляется необходимый пакет документов (рис. 20).

Стоимость имущества, вносимого учредителем в уставный фонд предприятия в качестве вклада, оценивается в соответствии с действующим законодательством РУ, а стоимость интеллектуальной собственности - независимой экспертной комиссией в порядке, установленном законодательством. Размер уставного фонда предприятия с участием иностранного капитала не может быть менее 10 тыс.долларов США. Стоимость вклада пересчитывается в суммы по курсу Центрального банка РУ на день подписания договора о создании предприятия. Имущество ввозимое в счет вклада в уставный фонд, освобождается от оплаты таможенной пошлины и не облагается налогом на импорт.

Если в уставном фонде создаваемого предприятия с участием иностранного капитала есть государственное имущество, то необходимо решение Госкомимущества РУ по этому имуществу (рис.21).

На рис. 22 представлен пакет документов необходимый для получения заключения Госкомприроды РУ.

2.3. Совместное предпринимательство

Наибольший эффект от иностранных инвестиций достигается при совместном предпринимательстве, т.е. при создании отдельной экономической организации, а именно совместного предприятия (СП). Схема

путей образования СП представлена на рис. 23. Крупные СП создаются в подавляющем случае на базе государственного имущества и этот процесс контролирует Госкомимущество РУ.

Анализ созданных в 1994г. на базе государственного имущества 98 СП позволяет утверждать, что иностранные инвестиции привлекаются путем объединения капиталов в акционерной либо договорной форме. Выборочный опрос о мотивациях создания СП выявил следующие причины: проникновение иностранных инвесторов на наш рынок; приобретение производственной базы для комплексной переработки сырья; освоение новых каналов реализации товаров или услуг.

Изучение вида деятельности создаваемых СП позволяет выявить следующие тенденции в их деятельности:

- глубокая переработка сырья на местах в агропромышленном комплексе;

- безотходность и высокий уровень технологий в промышленности;
- интенсивное развитие теле- и радиокоммуникаций;
- оживление рынка авиа- и автоперевозок.

Анализ бизнес-планов и бизнес-прогнозов создаваемых СП показывает, что совместное предпринимательство основывается на маркетинге, выполненном с учетом демографических и географических факторов. Наблюдается интересное явление - самострахование, и это объясняется зарождением рынка страховых услуг. Расширяется также рынок лизинговых услуг. Наибольшие показатели рентабельности наблюдаются в агропромышленном комплексе, строительстве и автосервисе. Иностранных соучредителей в большинстве случаев интересует вопрос о приобретении недвижимости в городе Ташкенте и областных центрах.

Географический анализ расположения СП показывает преимущественное их расположение в г.Ташкенте (58 % от общего количества зарегистрированных). Узбекские предприниматели достаточно активно выходят за счет совместного производства на мировой рынок. Несколько СП зарегистрированы в Свободной экономической зоне "Янтарь" - Калининградской области Российской Федерации (СП "Айзинг-Кениг", "Транс-авто" и др.). Совместные Торговые дома успешно действуют в г.Петербурге и Москве. Совместный бизнес планируется в городах Сибири, Урала и Дальнего Востока, т.е. начался процесс вывоза узбекского капитала и оборудования за рубеж. Это означает высокую конкурентноспособность некоторых отраслей экономики Узбекистана.

	Министерство юстиции РУ
	Заявление о государственной регистрации
	Протокол учредительного собрания (конференции) о принятии учредительного договора и устава
	Нотариально заверенные копии учредительного договора и устава, товарного знака или эмблемы
	Устав иностранной фирмы (при регистрации дочерних предприятий, филиалов) - нотариально заверенная копия, заверенная в установленном порядке консульским учреждением с переводом
	Выписка из торгового реестра
	Рекомендательное письмо банка, услугами которого пользуется иностранная фирма или физическое лицо
	Письмо-согласие землепользователя, если для производственной деятельности требуется земельный участок
	Квитанция об уплате пошлины за регистрацию
	Решение Госкомимущества РУ если есть государственное имущество
	Заключение Госкомприроды РУ

Рис. 20 **Пакет документов необходимый для правовой экспертизы и государственной регистрации предприятия с участием иностранного капитала**

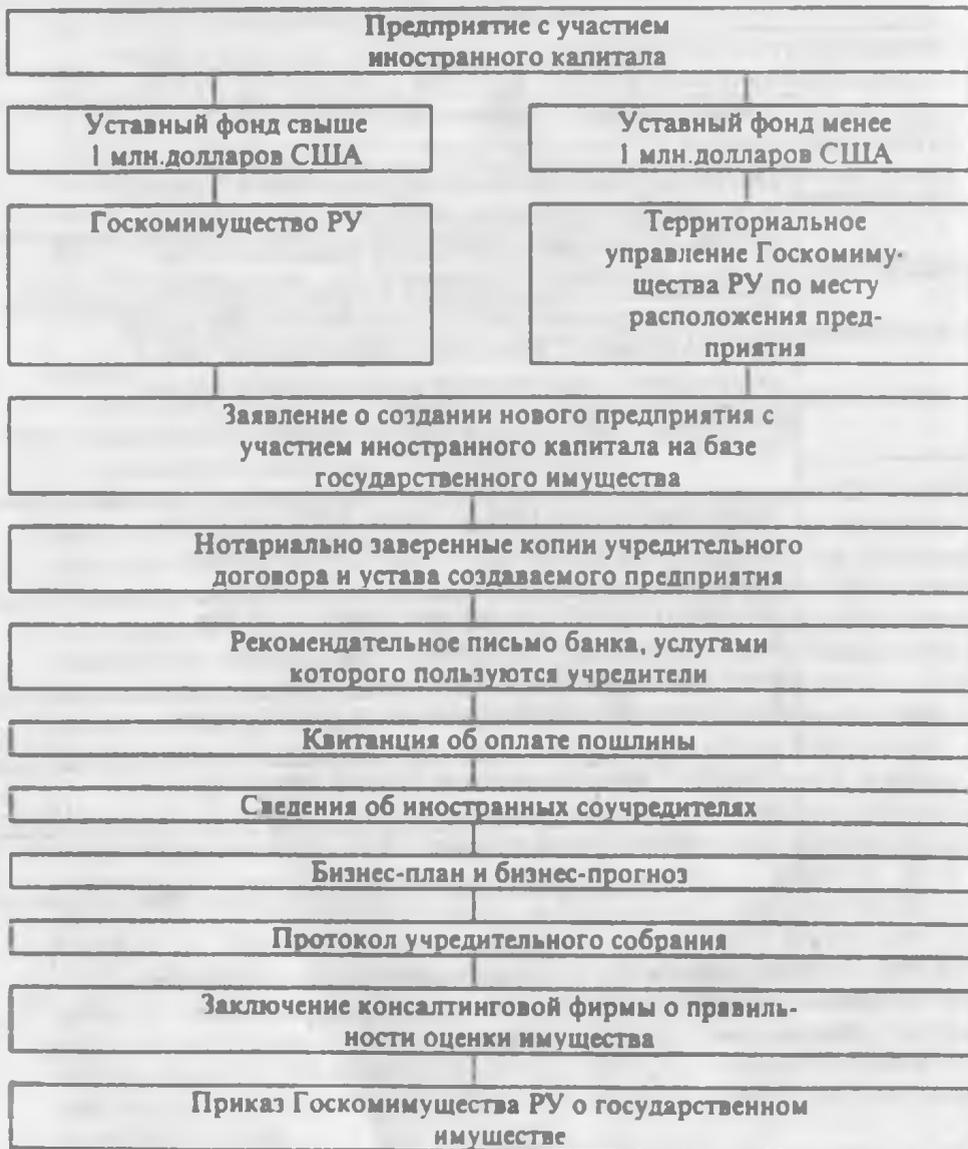


Рис. 21 Пакет документов необходимых для принятия решения Госкомимуществом РУ по государственному имуществу (если в уставном фонде есть государственное имущество)

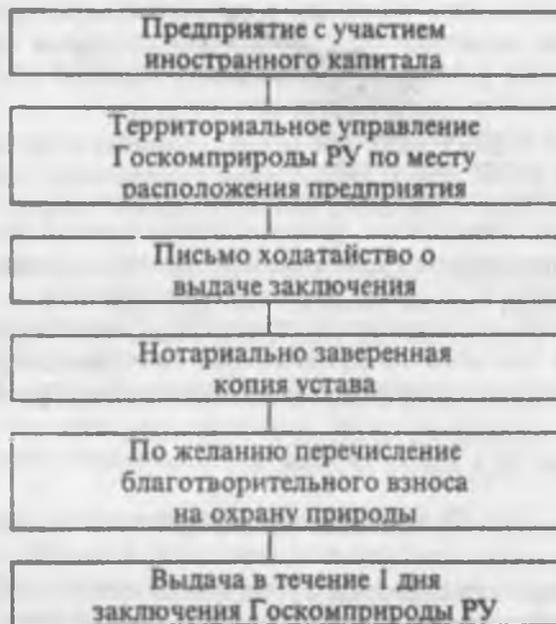


Рис. 22 Пакет документов необходимый для получения заключения Госкомприроды РУ

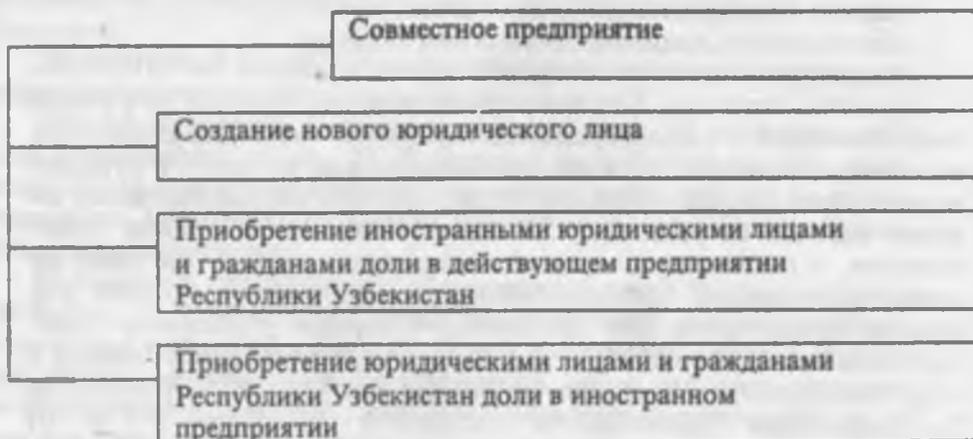


Рис. 23 Схема путей образования СП

Участие иностранного капитала в совместном предпринимательстве Узбекистана явно недостаточно и это объясняется рядом причин:

- отсутствием в развитых странах информации об Узбекистане, его потенциале и инвестиционных предложениях;
- сложностью конвертации сума;
- сложностью налоговой системы;
- низкой покупательной способностью населения.

Активизации совместного предпринимательства и устранению вышеуказанных препятствий может способствовать создание Государственного Комитета по иностранным инвестициям. Аналогичные структуры созданы в большинстве стран СНГ. Комитет призван решать весь комплекс вопросов по привлечению иностранных инвестиций и информационному обслуживанию заинтересованных в сотрудничестве партнеров.

2.4. Свободные экономические зоны

Для ускоренного привлечения иностранных инвестиций многие страны создают особые экономические зоны. В различных вариантах они существуют в США, Франции, Мексике, КНР, Южной Корее и в ряде других стран

Анализ мирового опыта функционирования зон характеризуется наличием следующих условий для их создания:

- развитая рыночная и социальная инфраструктура;
- наличие промышленного производства;
- обеспеченность квалифицированными кадрами;
- устойчивая связь с международными рынками.

Практика создания свободных экономических зон (СЭЗ) в России свидетельствует о целесообразности принятия соответствующего Положения о каждой зоне, в котором определяется их статус и функциональная деятельность. Органом хозяйственного управления зоной является Комитет по развитию СЭЗ. Комитет наделен широкими полномочиями, т.е. инвесторы через него оперативно решают все свои вопросы (регистрация, лицензирование, экспорт, импорт, визовая поддержка). Кроме того в СЭЗ действует свой порядок упрощенного налогообложения. Так, например, режим налогообложения действующей в зоне экономического благоприятствования "Ингушетия", образованной Постановлением Правительства Российской Федерации N 740 от 19.06.94г. приведен в таблице I.

2.5. Инвестиционные фонды

В создании инвестиционного интереса у инвесторов к ценным бумагам, ведущая роль принадлежит инвестиционным фондам. Кроме того, инвестиционные фонды способствуют становлению вторичного рынка ценных бумаг.

Инвестиционный фонд - юридическое лицо, занимающееся привлечением средств за счет выпуска собственных акций, инвестированием собственных средств в ценные бумаги других эмитентов и ведущее торговлю ценными бумагами.

Инвестиционные фонды создаются только в виде АО открытого типа и бывают открытого или закрытого типа. Фонд открытого типа отличается от закрытого обязательностью выкупа акции у их владельцев по их требованию.

На рис. 24 представлена схема учреждения инвестиционного фонда. При утверждении устава фонда в нем должна быть информация приведенная на рис. 25. Уставный капитал фонда учредителями может быть оплачен денежными средствами в наличном или безналичном порядке, ценными бумагами, недвижимым имуществом.

На рис. 26 отражены основные разделы инвестиционной декларации.

Ограничения деятельности фонда (рис. 27) направлены на снижение риска инвестирования.

Прибыль фонда формируется за счет дивидендов и процентных поступлений по ценным бумагам, а также доходов от операций с ценными бумагами.

Депозитарный договор заключается между фондом и депозитарием, основные положения которого отражены на рис. 28.

Основные разделы договора с управляющим об управлении фондом представлены на рис. 29. В договоре подчеркивается, что максимальное годовое вознаграждение, получаемое управляющим не должно превышать 5 процентов от средней годовой стоимости активов баланса инвестиционного фонда.

Информация отражающаяся в проспекте эмиссии фонда представлена на рис. 30. Наиболее интересный для акционеров раздел проспекта - справочная информация (рис. 31). В нем представлен перечень инвестиций фонда, инвестиционный и суммарный доход, динамика стоимости активов и акций, выплата дивидендов. Проспект подписывается не менее чем двумя третьими членов совета директоров фонда и регистрируется в Минфине РУ. Ответственность за достоверность представляемых в проспекте эмиссии данных несет фонд.

Таблица 1

**Режим налогообложения в зоне экономического
благоприятствования (ЗЭБ) "Ингушетия" (Россия)**

NN п/п	Налоги	Ставки в России, %	Ставки в ЗЭБ "Ин- гушетия", %
1.	НДС	20;10	10;5
2.	Специальный налог	3	2
3.	Налог на прибыль	38	13
4.	Налог на превышение предельного уровня зарплаты	38	
5.	Налог на имущество	2	
6.	Налог на пользователей авто- мобильных дорог	0,8;0,06	
7.	Налог на содержание жилищного фонда и соцкультурьектов	1,5	
8.	Транспортный налог	1	
9.	Сбор на нужды образования	1	
10.	Налог на реализацию горюче- смазочных материалов	25	5
11.	Налог на операции с ценными бумагами	0,3	0,1

Примечание: кроме вышеперечисленных льгот предприятия в ЗЭБ освобождаются от уплаты налогов на рекламу, целевых сборов на содержание милиции и благоустройство территории. Предприятия, производящие и реализующие подакцизные товары, уплачивают 50 % от ставки налога. Предприятия получают 50-процентное возмещение затрат по таможенным платежам (ввозные-вывозные пошлины, НДС и акцизы).

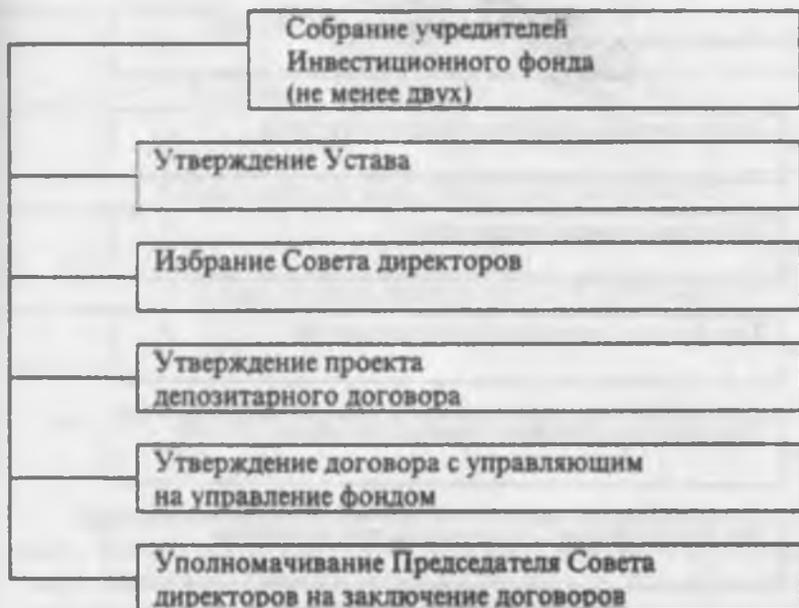


Рис. 24 Схема учреждения Инвестиционного фонда

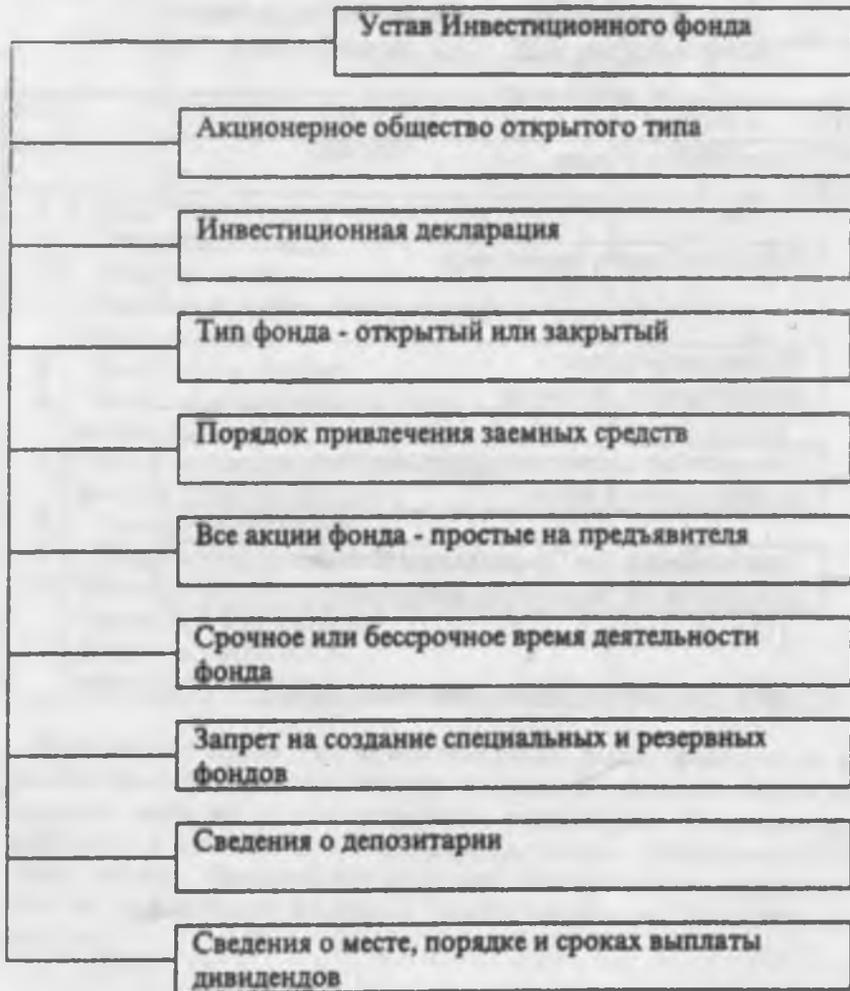


Рис. 25 Обязательная информация содержащаяся в Уставе Инвестиционного фонда

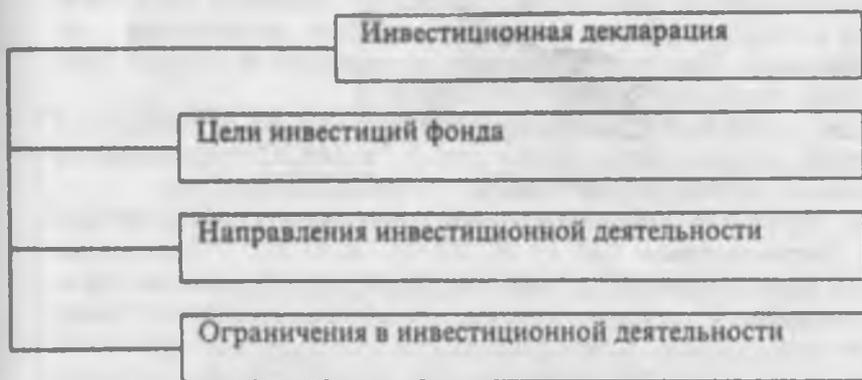


Рис. 26 Схема Инвестиционной декларации

Инвестиционный фонд имеет право осуществлять свою деятельность только после получения лицензии и до момента аннулирования такой лицензии. Инвестиционным фондам запрещается гарантировать инвесторам положительный доход и выкуп акций фонда по фиксированной цене.

Акционеры инвестиционного фонда имеют следующие права (рис. 32): участвовать в собрании акционеров, одна акция равна одному голосу и части имущества. акцию можно в любой момент продать, получать дивиденды в более поздний срок.

2.6. Внешнеэкономическая деятельность

Предприятия всех форм собственности желающие заняться внешнеэкономической деятельностью, т.е. осуществлять экспортно-импортные операции, обязаны зарегистрироваться в Министерстве внешнеэкономических связей (МВЭС) как участники внешнеэкономических связей и получить соответствующее свидетельство. Для этого предприятия готовят и представляют в МВЭС соответствующий пакет документов (рис. 33). Пакет документов включает в себя: нотариально заверенные копии учредительных документов предприятия, согласования с областным уполномоченным МВЭС, документы по приватизации (если предприятие приватизировано), информацию о соучредителях и регистрационную карточку участника внешнеэкономических связей. Карточку заполняет предприятие-заявитель с указанием номенклатуры экспорта и импорта (рис. 34).

Перед рассмотрением документов в МВЭС производится экспертиза на наличие в Государственном реестре предприятий организации с таким же названием. При этом в названии предприятия не должно быть слов: уз, узбек, приставок - лтд, ко, к и цифр.

В случае регистрации предприятия с иностранными инвестициями как участника внешнеэкономических связей, в МВЭС представляется дополнительная полная информация о соучредителях (рис. 35).

В целях упрощения механизма осуществления экспортно-импортных операций Постановлением КМ РУ N 287 от 25.07.95г. "О мерах по дальнейшей либерализации и совершенствованию внешнеэкономической деятельности" снижены ставки экспортно-импортных таможенных пошлин и МВЭС устанавливает номенклатуру экспорта и импорта только на специфические товары (рис. 36). Остальная продукция экспортируется и импортируется предприятиями без предъявления номенклатуры экспорта и импорта.

На рис. 37 представлены специфические товары, экспорт и импорт которых осуществляется по разрешениям, выдаваемым уполномоченными органами.

На рис. 38 представлены предметы и продукция, экспорт которых запрещен.

В вышеуказанном Постановлении приведены особенности внешнеэкономических связей и ставки таможенных пошлин.

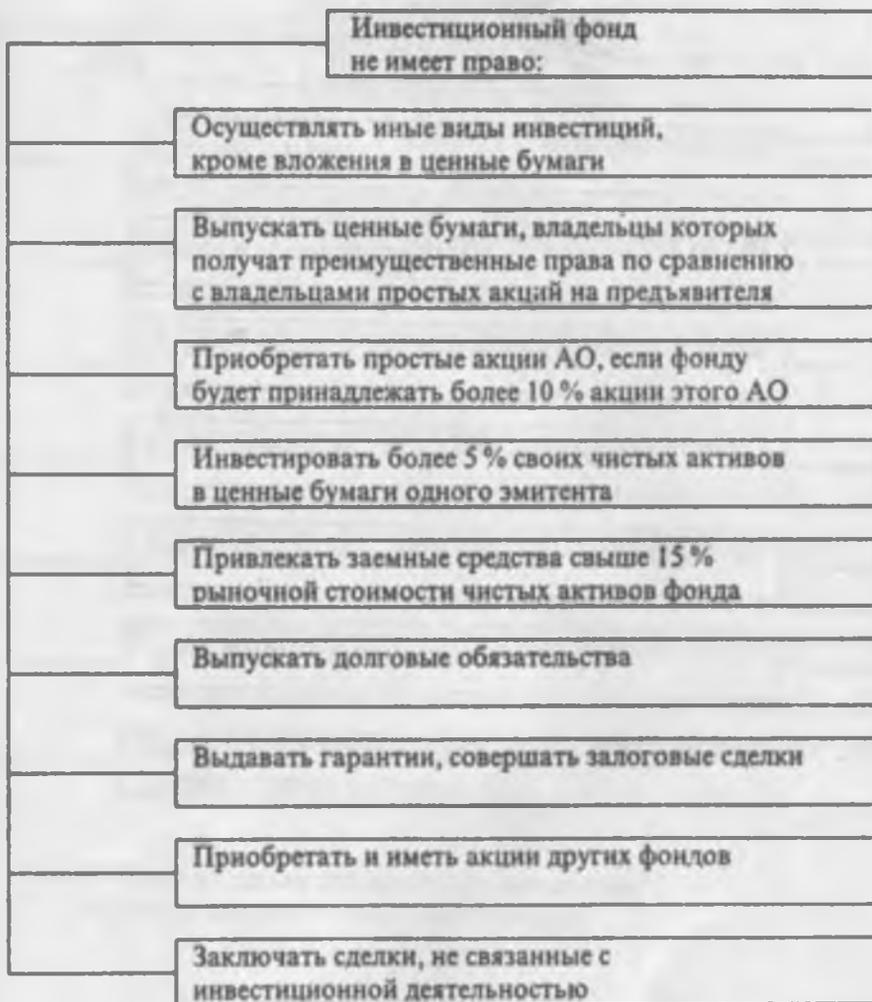


Рис. 27 Ограничения деятельности Инвестиционного фонда

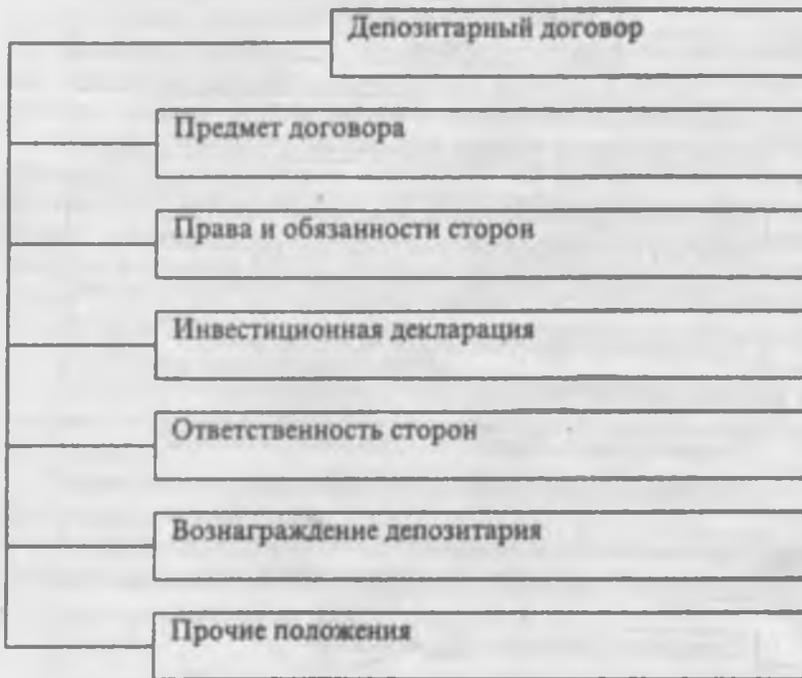


Рис. 28 Схема разделов депозитарного договора

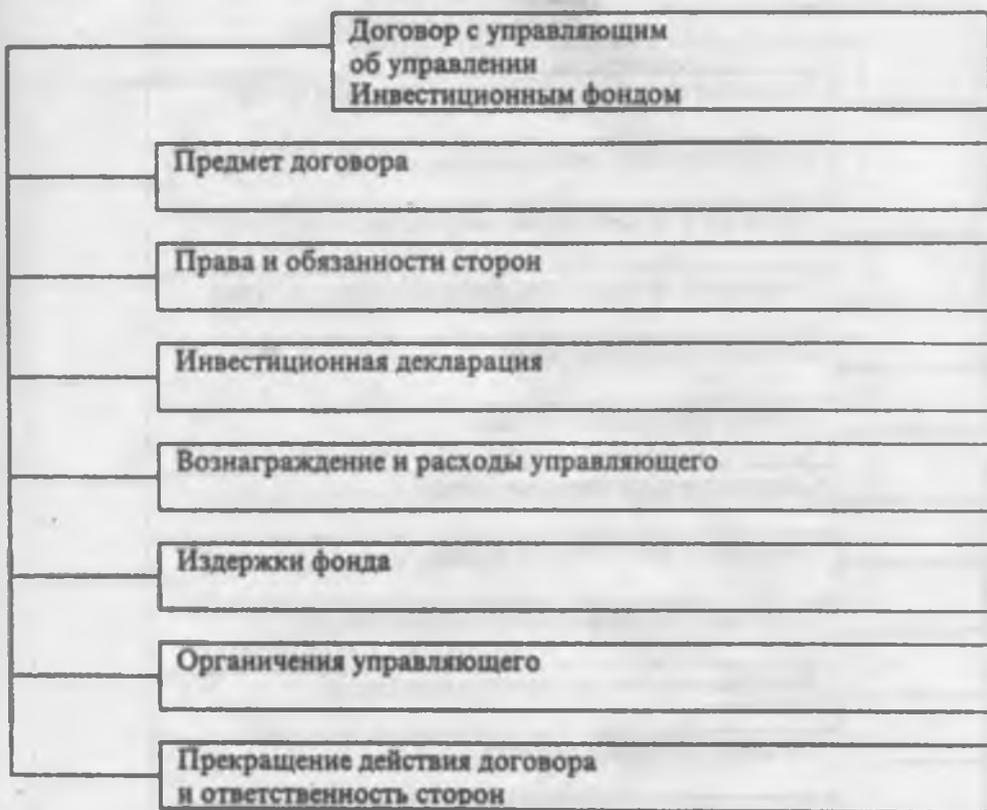


Рис. 29 Схема разделов договора с управляющим об управлении инвестиционным фондом

**Проспект эмиссии
Инвестиционного фонда**

Основные сведения об Инвестиционном фонде

Инвестиционная декларация

Сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг

Сведения о предыдущих выпусках ценных бумаг

Сведения об учредителях

Органы управления фондом

Сведения о управляющем фонда

Сведения о депозитарии фонда

Сведения о независимом аудиторе фонда

Дополнительные сведения (о санкциях)

Сведения о затратах фонда

Отчет о финансовых результатах фонда

Сведения для акционеров

Справочная информация

Рис. 30 Схема разделов проспекта эмиссии
Инвестиционного фонда

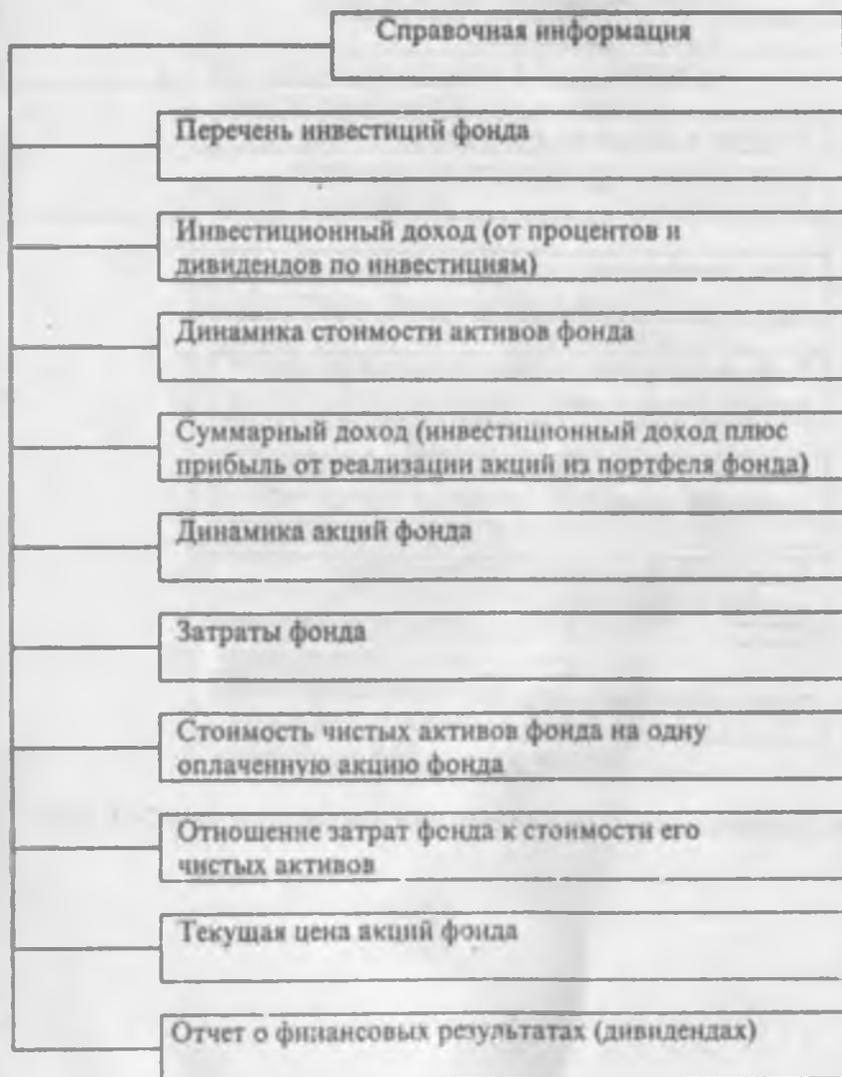


Рис. 31 Схема разделов справочной информации содержащейся в проспекте эмиссии Инвестиционного фонда

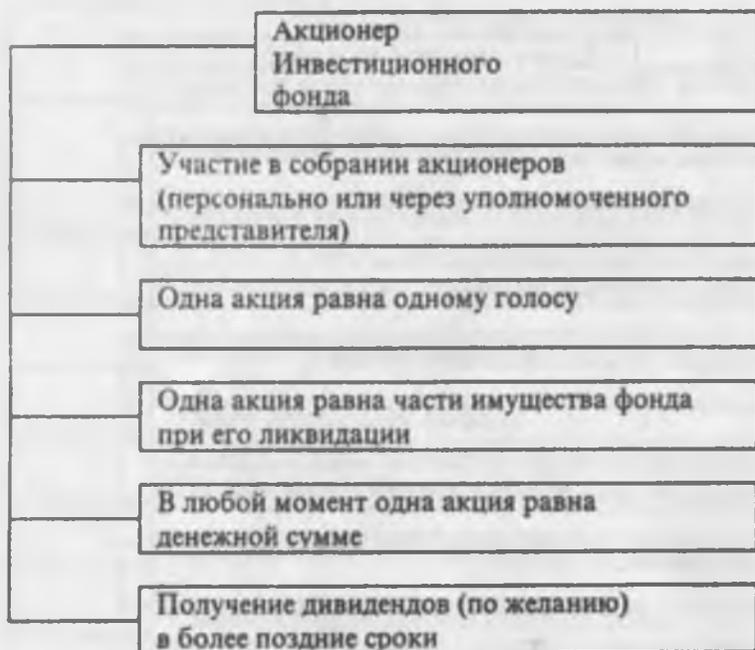


Рис. 32 Права акционеров фонда

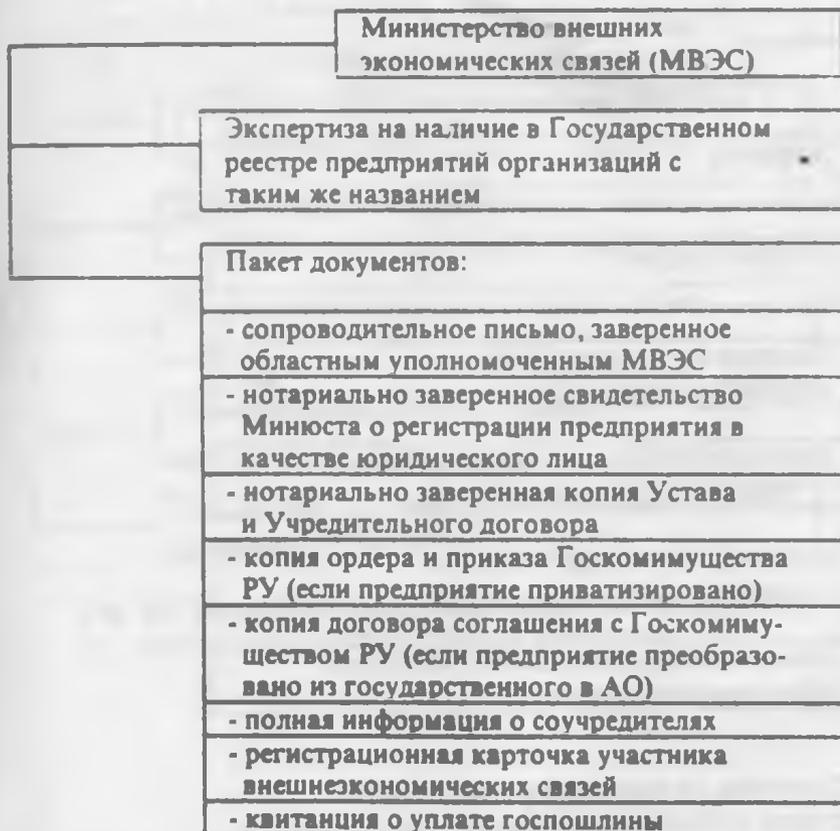


Рис. 33 Схема регистрации участника внешнеэкономических связей

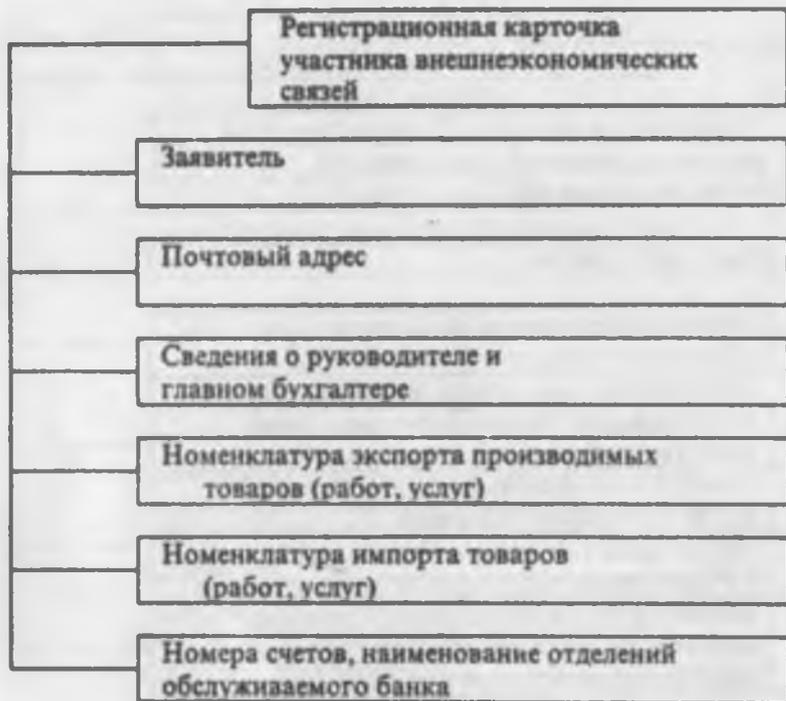


Рис. 34 Структура регистрационной карточки участника внешнеэкономических связей

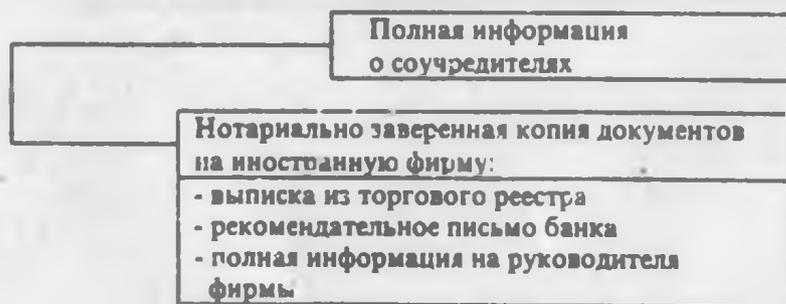


Рис. 35 Схема дополнительной информации представляемой предприятием с иностранными инвестициями для регистрации участника внешнеэкономических связей

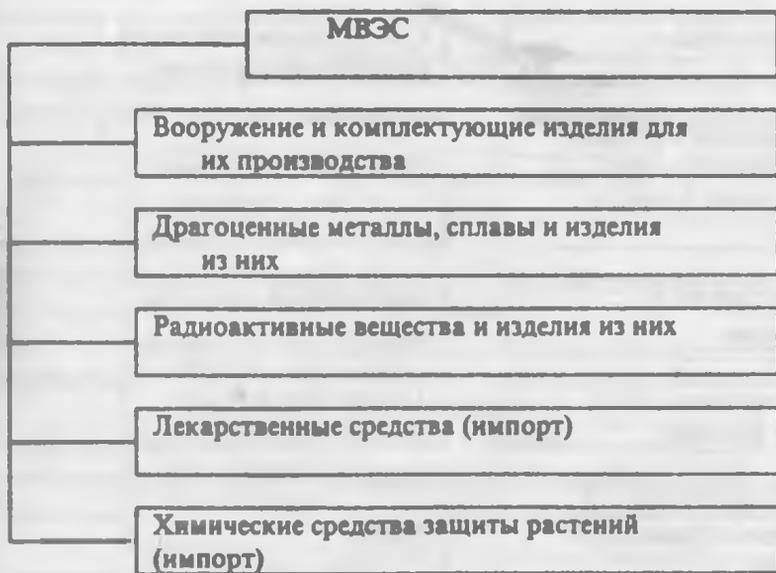


Рис. 36 Специфические товары, на которые МВЭС устанавливает номенклатуру экспорта и импорта

Краткое наименование	Орган, уполномоченный выдавать разрешение
Профессиональная деятельность за рубежом граждан РФ и иностранных граждан в РФ	Министерство труда
Импорт кино, видео и аудиопродукции	Министерство по делам культуры
Экспорт результатов НИР, ноу-хау, изобретений	Госкомитет по науке и технике
Инвестиции за рубежом Международные транспортные перевозки	МВЭС
Экспорт произведений искусств	Министерство по делам культуры
Экспорт животных и растений, занесенных в Красную книгу РФ	Госкомитет по охране природы

Рис. 37 Специфические товары (работы и услуги), экспорт и импорт которых осуществляется по разрешениям, выдаваемым уполномоченными органами РФ

Экспорт запрещен	
	Зерно (пшеница, рожь, ячмень, овес, рис, кукуруза, гречиха)
	Хлебобулочные изделия
	Мука, крупа
	Скот (кроме племенного), птица (кроме декоративных)
	Мясо (кроме мяса птицы и свинины), мясопродукты, включая субпродукты
	Сухое молоко
	Чайное сырье, чай
	Сахар
	Спирт этиловый
	Предметы старины (по заключению Министерства по делам культуры)
	Кожевенное сырье (кроме нестандартного)
	Руды и концентраты металлов (кроме урановых концентратов)
	Змеи ядовитые

Рис. 38 Предметы и продукция, экспорт которых запрещен

2.7. Страхование инвестиции

Реконструкция и модернизация предприятий, развитие малого и среднего бизнеса, фермерства требуют значительных капитальных вложений. В условиях перехода к рыночным отношениям, как известно, происходит резкое сокращение государственных капитальных вложений, замена их на инвестиции. В этих условиях инвестиций, вкладываемые в экономику республики, должны быть надежно защищены, т.е. застрахованы. В противном случае мы рискуем потерять инвесторов.

В республике страхование инвестиций осуществляется на основании Закона "О страховании", принятого 06.05.93г., и "Об иностранных инвестициях и гарантиях деятельности иностранных инвесторов" принятого 05.05.94г. В соответствии с этими законами приоритетному страхованию подлежат имущество и имущественные интересы совместных предприятий, международных объединений и организаций, работающих в республике и за рубежом, а также инвестиционная деятельность. К вышеуказанному необходимо добавить и то, что монополия государства в этом вопросе снята и на страховом рынке в настоящее время действует 24 страховых компании (таблица 2).

Госкомимущество РУ участвуя в процессе формирования рыночной среды является соучредителем АООТ "Группы страхования АРК" (АРК) - одного из лидеров на страховом рынке. АРКу доверили свое спокойствие СП "Совпластитал", "Узбекрайфл", "ПентУз", представительства Всемирного и Европейского банков, посольства Германии, Франции, Италии, Великобритании, Малайзии, России, ряд крупных иностранных и узбекских фирм, а также более ста тысяч частных лиц.

Анализируя страховой сервис, осуществляемый в АРКе, мы видим, что он основан на применении на практике поэтапного страхования инвестиций. Схематично это представлено в таблице 3. Поэтапное страхование инвестиций охватывает все этапы инвестиционной деятельности, начиная с момента получения кредита до получения прибыли. В этой таблице не показаны проценты страховых платежей от суммы ущерба, т.к. они устанавливаются с учетом особенностей в каждом конкретном случае отдельно. Например, при оформлении в АРКе страхового свидетельства о страховании ответственности за непогашение кредита, инвестор выплачивает 5-10 % от суммы кредита, в случае получения кредита под залог своего имущества. В ситуации когда инвестор получает беззалоговой кредит, он выплачивает АРКу страховой платеж, равный 20 % от суммы кредита.

Таблица 2

Страховые компании действующие в Узбекистане

NN п/п	Наименование страховой компании
1	Главное управление Госстраха РУ
2	Национальная страховая компания "Узбекинвест"
3	АООТ Группа страхования АРК
4	Страховая компания (СК) "Девор-Дост"
5	Страховая фирма (СФ) "Сайех"
6	СК "PARADIZ"
7	АООТ СК "АСКО-ВОСТОК"
8	Аудиторская фирма "ИНСОФ"
9	Азиатская железнодорожная СК (АЖСК)
10	СП СК "Узбексугурта-Хауден-Лиху"
11	Акционерная СК "Интертранс"
12	Акционерное страховое общество "Метро"
13	АОЗТ СК "Осие"
14	Акционерная СК "Темирлан"
15	АО УЗАСК "Иуловчи"
16	СП АО Азиатская СК "УМИД"
17	Частная СК "АСР"
18	АСК "Баркарор"
19	МП СК "Анко-Инвест"
20	СК Федерации профсоюзов Узбекистана "Мехр Нури"
21	АСК "Лизинг-Стинвест"
22	СК НАСК "ХУМО"
23	АО СК "БИТ"
24	АСК "Ризико"

Поэтапное страхование инвестиций

№№ п/п	Инвестиционная деятельность	Виды страхования
1	Кредит	Страхование невозвращения кредита
2	Перевозки	Страхование грузов, транспортных средств (КАСКО)
3	Хранение	Страхование имущества на складе и стройплощадке
4	Строительство, монтаж и испытания	Страхование строительства от всех рисков (CAR) или выборочно монтажных рисков (EAR)
5	Эксплуатация	Страхование имущества, ответственности перед третьими лицами и личное страхование
6	Прибыль	Страхование прибыли, дивидендов и перевод ее за рубеж для инвестора

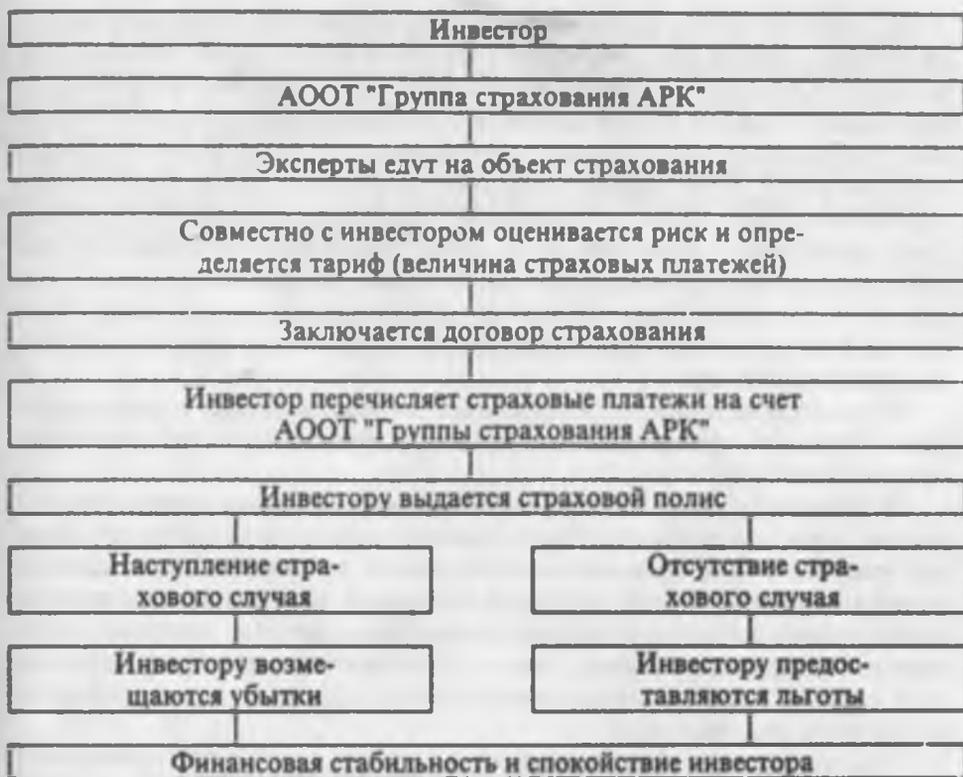


Рис. 39 Схема процесса страхования в АООТ "Группе страхования "АРК"

На рисунке 39 схематично представлен процесс страхования в АРКе, из которого видна оперативность в работе с инвесторами, - а именно с момента его обращения до заключения договора страхования в среднем проходит не более 7 дней. К примеру в Национальной страховой компаний "Узбекинвест" этот процесс длится около 30 дней. В целом процесс страхования в АРКе характеризуется ускоренным обеспечением инвестиционной деятельности инвестора страховой защитой. Постоянное сотрудничество с инвесторами в АРКе достигается возмещением им убытков при наступлении страхового случая по рыночным ценам, а в случае отсутствия страхового случая - предоставлением ряда льгот. Как мы видим, основная цель страхования - достижение финансовой стабильности инвестора.

С целью предупреждения страховых случаев в АРКе создан специальный фонд превентивных мероприятий, финансирующий различные профилактические меры.

В результате деятельности любого инвестора может возникнуть ситуация, при которой может быть нанесен непредвиденный ущерб кому или чему-либо. Страхование ответственности призвано компенсировать подобный ущерб. К этой ситуации относится и экологическое страхование, задача которого не только компенсация ущерба, невольного нанесенного окружающей среде, но и профилактика подобных случаев. АРК служит "буфером" между инвестором и третьими лицами, которым может быть нанесен ущерб.

Анализ выплат страховых сумм (убытков) в АРКе по сравнению с другими страховыми компаниями характеризуется тем, что объекты страхуются по рыночным ценам и наблюдается ускоренное возмещение убытков до момента разбирательства с третьими лицами, т.е. страховщики судятся с виновной стороной самостоятельно.

В республике политические риски страхуются только в Национальной страховой компании "Узбекинвест", образованной согласно Указа Президента РУ от 21.01.94г. "О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства" Правительством республики. К политическим рискам относятся: войны, революции или гражданские волнения; экспроприация собственности; вмешательство властей страны в контрактные отношения инвестора; введение властями страны ограничений на конвертацию национальной валюты и перевод ее за пределы страны; введение новых законоположений, имеющих дискриминационный характер в отношении инвесторов. При этом необходимо отметить, что "Узбекинвест"

страхует инвестиции иностранных и отечественных инвесторов от ущерба из-за политических событий не только в республике и за рубежом, но и в странах, через которые должны пройти товары или платежи. Объявленный капитал "Узбекинвеста" - 510 млн.долларов США и

510 млн. сумов.

Изучение рынка страховых услуг и, в частности, страхование инвестиций показывает: наличие конкуренции в этой сфере деятельности; страхование инвестиций поставлено на системную основу (АРК); предоставляется страховая защита от всех видов рисков, в т.ч. от политических рисков ("Узбекивест").

Однозначно можно утверждать о начале формирования в республике рынка страховых услуг и тем самым создание благоприятных условий для инвесторов в ближайшее время.

Глава 3. Методология оценки хода реализации экономических реформ

3.1. Новые подходы и система аналитических показателей

В Постановлении Кабинета Министров N 241 от 28.06.95г. "О новых подходах к подведению итогов социально-экономического развития и оценке хода реформ в Республике Узбекистан" раскрывается новая комплексная система показателей анализа и оценки реформ. В основе методических подходов анализа - принципиально новый порядок организации рассмотрения итогов на уровне территорий, комплексов и Кабинета Министров, усовершенствованная для всех уровней управления система сквозных аналитических показателей, отражающих финансовое состояние предприятий и секторов экономики, тенденции развития и структурные сдвиги, изменение отношений собственности, уровня жизни населения.

Основными положениями, принятыми при подготовке механизма подведения итогов и формирования системы аналитических показателей, являются следующие.

Во-первых, установлены три уровня подведения итогов - территориальный, уровень функциональных и отраслевых комплексов, республиканский уровень.

На территориальном уровне итоги рассматриваются по сельским районам, городам и областям.

Для рассмотрения итогов по комплексам определены шесть основных функционально-отраслевых блоков - индустриальный, аграрный, инвестиционный, социальный, транспорта и коммуникаций, внешнеэкономический.

На республиканском уровне наряду с критическим рассмотрением и обобщением итогов по территориям и комплексам особое внимание уделяется анализу процессов приватизаций, формированию макроэкономических показателей и пропорций.

Для каждого уровня разработана сопряженная система аналитических показателей и форм.

Во-вторых, при формировании системы показателей реализован принцип их сквозного отражения и прямой корреспонденции между различными уровнями анализа.

По важнейшим аналитическим блокам определены сквозные показатели, обеспечивающие связь между анализом на уровне:

- республики - области - района (города);
- республики - комплексов - отрасли и предприятия;

- области - комплексов - отрасли и предприятия.

Это позволяет определить конкретное влияние результатов деятельности предприятий и отраслей на общеэкономическую ситуацию, складывающуюся в регионах и в республике в целом.

При прогнозе макроэкономических показателей такой подход дает возможность конкретизировать их на уровне территорий и отраслей, придав им адресный характер.

В-третьих, разработанная система показателей сориентирована на анализ не количественных и объемных индикаторов, а на исследование и оценку качественных изменений в экономике, складывающихся тенденций развития, структурных и системных преобразований, анализ имеющихся диспропорций, причин и факторов, негативно влияющих на экономическую ситуацию и ход реформ.

В-четвертых, анализ намечено проводить не только в целом за отчетный период в сопоставлении с прошлым годом, но и в разрезе по кварталам. Это позволяет выявить основные тенденции и изменения, которые произошли уже в течение текущего года, и на этой основе скорректировать прогноз на ближайший квартал, полугодие.

Аналитические показатели условно можно объединить в 9 блоков (рис. 40), а именно:

- характеристика социально-экономической ситуации;
- состояние социальной сферы;
- рынок труда;
- финансы;
- рыночные преобразования;
- состояние отраслей материального производства;
- инвестиционная деятельность;
- внешнеэкономическая деятельность;
- охрана окружающей среды.

Методология новых подходов Госкомпрогнозстата РУ отражена в Методических рекомендациях по подведению итогов социально-экономического развития и хода экономических реформ по областям, районам и городам за I полугодие (приложение 2).

3.2. Отчетность по акционированию и приватизации

В Госкомимуществе РУ разработаны и переданы в Госкомпрогнозстат новые формы отчетности по приватизации, которые более полно отражают темпы приватизации, формирования инфраструктуры и рынка ценных бумаг. Блочно они отражены на рис. 41 и включают в себя:

- выполнение Госпрограммы по разгосударствлению и приватизации госсобственности по отраслевой и территориальной принадлежности;

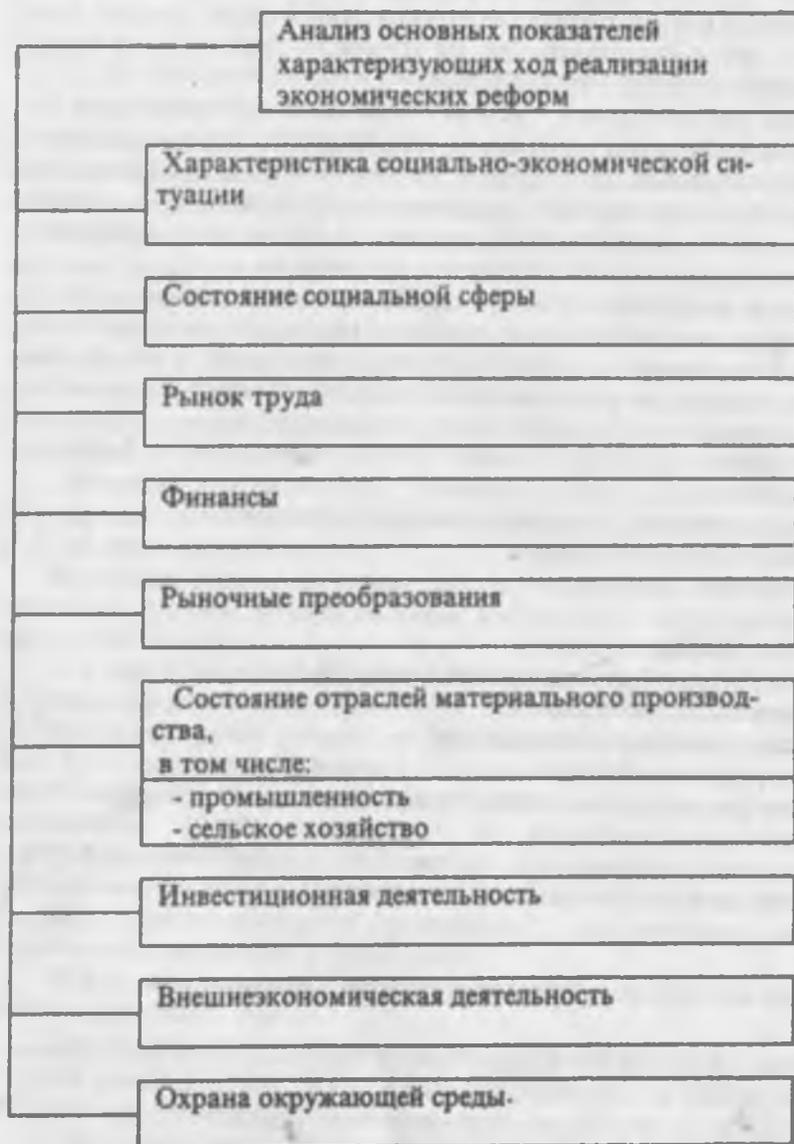


Рис. 40 Схема блоков аналитических показателей региона (области, района, города)

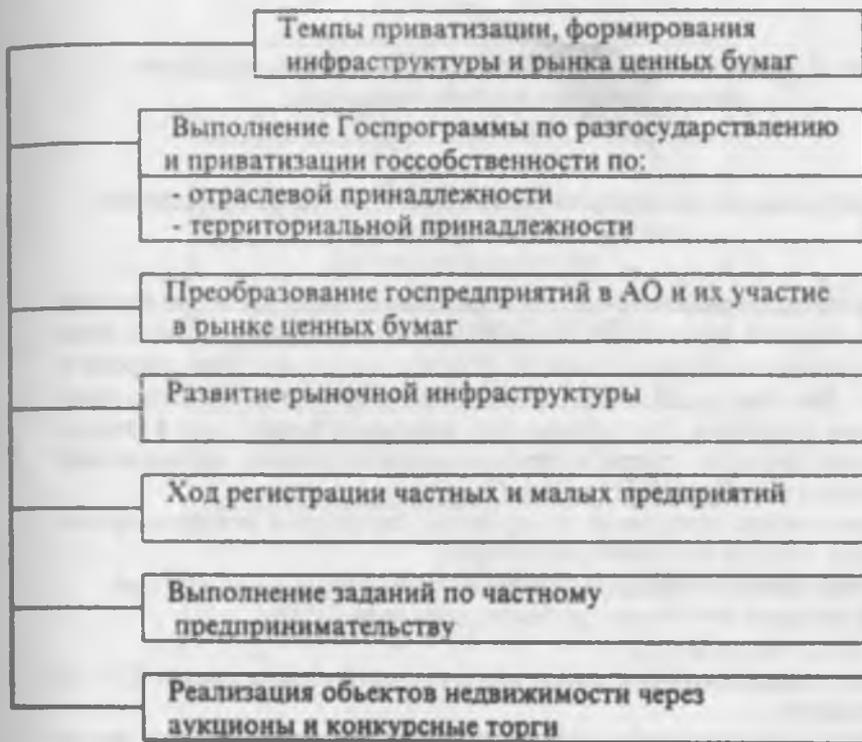


Рис. 41 Схема блоков форм отчетности по приватизации

- преобразование госпредприятий в АО и их участие в рынке ценных бумаг;
- развитие рыночной инфраструктуры;
- ход регистрации частных и малых предприятий;
- выполнение заданий по частному предпринимательству;
- реализация объектов недвижимости через аукционы и конкурсные торги.

Глава 4. Инвестиционная деятельность Национального банка внешнеэкономической деятельности

4.1. Программа по оказанию технической и финансовой поддержки малому и среднему бизнесу

Если у предпринимателя есть хорошая проектная идея и необходим кредит в твердой валюте для её реализации, то Национальный банк внешнеэкономической деятельности (НБВД) готов профинансировать эту идею. Для этих целей в банке создано управление экспертизы инвестиционных проектов. Это управление оказывает содействие в подготовке плана проекта, разработке бизнес-плана, выборе оптимальной схемы финансирования.

К рассмотрению принимаются проекты, продукция которых ориентирована на экспорт и замещение импорта.

Основные критерии, предъявляемые к проектам:

- сумма кредита от 100 тыс. до 5 млн. долларов США;
- срок кредита до 10 лет;
- размер собственного капитала, включая имущество не менее 25 % от суммы проекта;
- обеспечение кредита в виде гарантий, страхования или залога имущества.

Для удобства бизнесменов кредиты по этой программе оформляются и выдаются в любом областном отделении банка.

Пакет документов необходимый для получения кредита (рис. 42) включает в себя: заявку, план и бизнес-план проекта, справку о заявителе и схему финансирования.

Если заявителем кредита является АО, то кредит выдается им тоже, но если доля государства в Уставном фонде менее 50 %.

Кредитная ставка 12-14 % годовых. Кредиты выдаются без права пролонгации, погашение начинается через полгода и осуществляется два раза в год. Расчетный счет открывается в НБВД по месту территориального расположения заявителя и банк следит за целевым использованием выделенных средств.

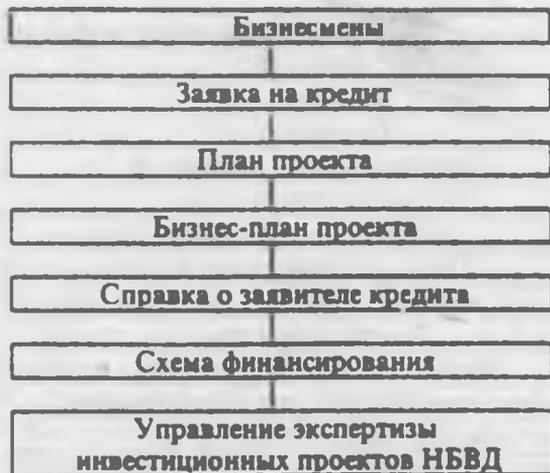


Рис. 42 Пакет документов необходимый для получения кредита

Бизнес-план проекта
Введение
Операции
Преимущества и выгоды
Спонсоры, учредители
Стоимость проекта
План финансирования
Сырьевые и другие затраты
Товары и услуги
Организационные вопросы
Страхование имущества, оборудования
Охрана окружающей среды
Законы и правила
Технология и оборудование
Роль банка
Гарантии
Мощности и освоение по годам
Продажа готовой продукции по годам
Издержки
Расчет выплат кредита и процентов по годам
Доходы
Расчет текущих активов, пассивов, прироста рабочего (оборотного) капиталов
Расчет потока наличности

Рис. 43 Структура бизнес-плана проекта

4.2. Бизнес-план проекта

Бизнес-проект является наиболее сложным документом и служит для анализа предполагаемой деятельности и состоит обычно из 22 разделов (рис. 43). Все расчеты выполняются в долларах США по текущему курсу Центрального банка РУ.

Глава 5. Инвестиционная деятельность Российского коммерческого банка "Менатеп"

5.1. Инвестирование денег населения

Сегодня фондовый рынок России предлагает ценные бумаги на любой вкус. Российский коммерческий банк "Менатеп" в 1990г. стал участником фондового рынка, т.е. начал массовую продажу населению своих акций. Пионер акционерного дела и по сей день сохраняет лидирующее положение на фондовом рынке России.

Главное направление работы коммерческого банка "Менатеп" - обеспечение высокого качества обслуживания частных инвесторов по банковским вкладам и ценным бумагам банка, а также достижение их высокой надежности [14]. "Менатеп" исправно платит проценты по своим ценным бумагам - сберегательным сертификатам и векселям, в которые вложены сотни миллиардов рублей. Не менее важная забота - обеспечить возможность погашения ценных бумаг на территории России и стран ближнего зарубежья, чтобы, скажем, вексель, выданный в Орле, мог быть беспрепятственно погашен в Москве.

Акционеры и вкладчики "Менатеп" наиболее информированы по сравнению с другими российскими банками. Это объясняется длительным опытом работы в этой области, так например с 1990г. в банке сменилось три версии программного обеспечения, ведущего учет акционеров и оплаты дивидендов. Компьютеры банка могут мгновенно ответить - кто является акционером банка и куда надо платить дивиденды. Покупая акции банка, инвестор обретает уверенность, что его дивиденды и права надежно защищены.

Акции "Менатеп" достаточно ликвидны, легко реализуемы и имеют высокую обеспеченность (Уставный капитал банка 40 миллиардов рублей).

Особые надежды руководство банка возлагает на новую эмиссию акций, номинированных в иностранной валюте. Доход акционеров по валютным акциям в 1994г. составил 20 процентов годовых (плановые 12 процентов годовых).

"Менатеп" активно осуществляет операции не только со своими ценными бумагами, но и со всеми традиционными финансовыми инструментами обращающимися на российском фондовом рынке. Накопленный менеджерами банка профессиональный опыт позволяет обеспечить доходность портфелей разного рода ценных бумаг в более чем 30 процентов годовых в пересчете на инвалюту. Размеры операций банка с

ценными бумагами будут увеличиваться за счет увеличения инвестиций, в том числе мелких вкладчиков, т.е. населения.

"Менатеп" предлагает своим инвесторам делать вклады в банк для активных операций с ценными бумагами. Профессиональные фондовые менеджеры банка постоянно отслеживают все российские рынки ценных бумаг, имеют банк данных динамики акций приватизированных предприятий. Банк создает на российском рынке "инвестиционный пул", т.е. взаимный с вкладчиками инвестиционный фонд, весьма популярный у американских инвесторов. Эта новая форма работы со средними и мелкими инвесторами, т.е. населением, обеспечивает им более высокие доходы, но и повысит ликвидность их вложений в ценные бумаги, защитит от многих рисков. Этот новый банковский продукт будущее для "Менатеп" в его развитии как инвестиционного банка.

5.2. Предлагаемые банком ценные бумаги

Ценные бумаги предлагаемые "Менатепом" представлены в таблице 4 и включают в себя: акций, сберегательные сертификаты, простые рублевые векселя, государственные краткосрочные безкупонные облигации (ГКО) и акций предприятий. Анализ по доходности ценных бумаг показывает на наиболее выгодное вложение денег инвесторов в сберегательный сертификат банка "Менатеп", где доход не облагается налогом и гарантируется получение дохода в размере 150 процентов годовых от суммы рублевого вклада. Менее доходны акции банка и ГКО. Наиболее рискованными являются акции приватизированных предприятий и частных фирм.

Двухлетний опыт работы банка с ГКО показал доходность и массовость этих операций. Специалисты банка могут взять на себя доверительное управление портфелем клиентов по операциям с ГКО. Средняя доходность вложений в ГКО разных выпусков представлена в таблице 5.

Таблица 4

**Ценные бумаги предлагаемые Российским коммерческим банком
"Менатеп"**

NN п/п	Вид ценной бумаги	Доходность
1.	Обыкновенные и привилегированные акции банка "Менатеп", номинированные в рублях и в долларах США	по привилегированной акций с валютным номиналом банк гарантирует 12 % в год (в 1994г. дивиденд 20 % в год)
2.	Сберегательный сертификат банка "Менатеп" номиналом в 100 тыс. и 1 млн.руб. (доход не облагается налогом)	150 % годовых
3.	Вексель (простой рублевый) банка "Менатеп" (налог с дохода 12 %)	
4.	Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО) со сроком погашения в 3, 6 и 12 месяцев (доход не облагается налогом)	
5.	Акции приватизированных предприятий и частных фирм	по факту

* доходность вложений в ГКО приведена в следующей таблице

Таблица 5

Средняя доходность вложений в государственные краткосрочные облигации (ГКО) разных выпусков, в % годовых

Срок погашения	Чистая доходность	Доходность с учетом налоговых льгот
На один месяц	91,6	131,0
На три месяца	96,5	140,7
На шесть месяцев	98,3	141,8
Свыше шести месяцев	98,6	140,7

6.1 Принципы маркетинговой деятельности

Маркетинг это производство и продажа продукции пользующейся спросом.

Отечественные предприятия приступая к осуществлению внешнеэкономических связей, должны заниматься маркетингом, т.е. сбытом своей продукции на внешнем рынке. Это достигается на основе анализа рынка.

Маркетинг включает в себя следующие основные принципы:
нацеленность на овладение долей внешнего рынка;
комплексный подход в достижении целей;
активность в приспособлении к рынку;
прогноз деятельности предприятия.

Основные принципы на практике реализуются за счет следующих мероприятий:

- определение целей внешнеэкономической деятельности;
- изучение рынков;
- анализ запросов потребителей;
- оптимизация экспортного ассортимента;
- выявление особенностей деятельности конкурентов;
- постоянное совершенствование сбытовых операций;
- оперативный контроль маркетинговых действий;
- корректировка и гибкость маркетинговых действий.

6.2 Прогнозирование развития внешних рынков

Исследование внешних рынков включает в себя:

- определение структуры рынка;
- выявление потребностей покупателей;
- изучение бытовой деятельности;
- анализ конкурентноспособности имеющихся товаров и услуг;

Исследование рынка можно проводить своими силами или обратиться к специализированным фирмам. Эти исследования позволяют осуществить прогноз развития рынков и с учетом этого производить продукцию.

Для расширения экспортных возможностей предприятия необходимо в первую очередь создать маркетинговую службу и организовать маркетинговую деятельность (рис. 44).

Формирование экспортного ассортимента включает в себя: опреде-

ление потребностей покупателей, оценку конкурирующих изделий, разработку графика обновления, анализ показателей и специальную подготовку товара для экспорта (рис. 45).

Анализом экспортного ассортимента обычно на предприятиях занимается директор по маркетингу совместно с отделом маркетинга. Иногда на предприятиях для этих целей создается Совет по маркетингу, который призван активно влиять на качество ассортимента (рис. 46).

Освоение новых рынков невозможно без специальных мероприятий, направленных на активизацию спроса. Эти мероприятия включают в себя прежде всего выбор и подготовку качественной рекламы.

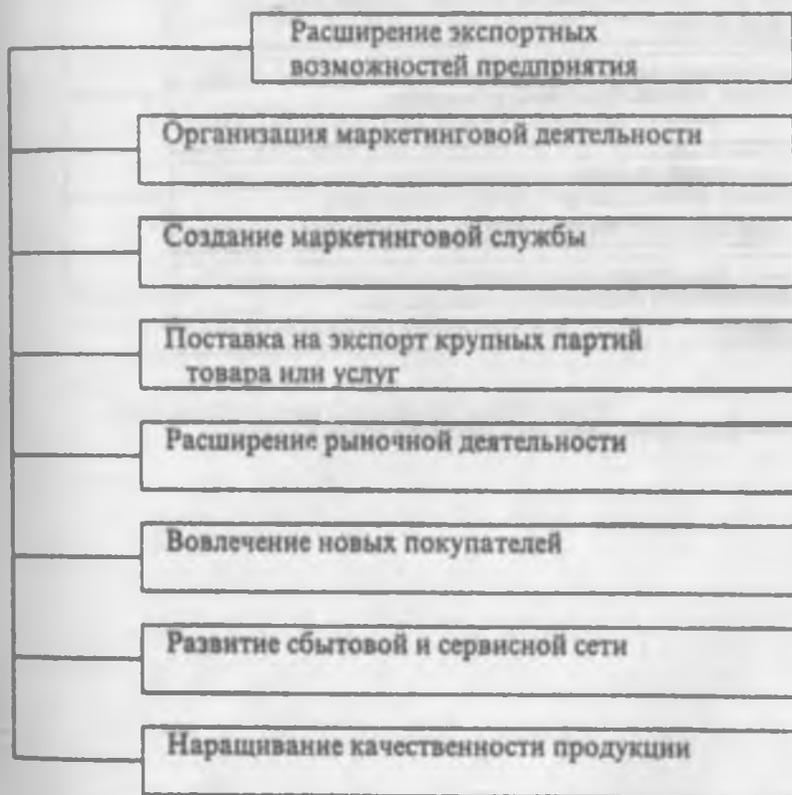


Рис. 44 Мероприятия направленные на расширение экспортных возможностей предприятия

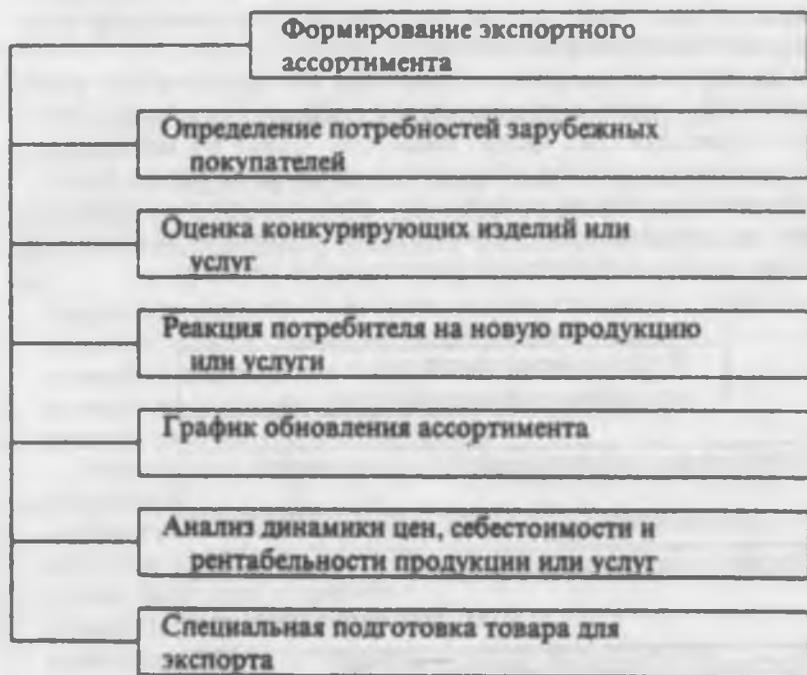


Рис. 45 Схема формирования экспортного ассортимента

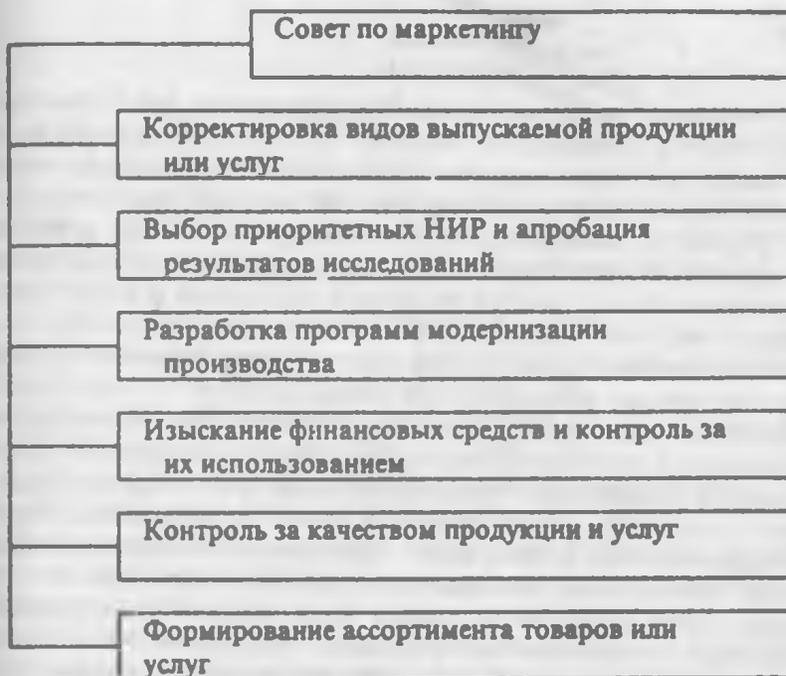


Рис. 46 Функции Совета по маркетингу

Заключение

Анализ процесса акционирования государственной собственности показывает, что эта процедура на первый взгляд весьма длительна и сложна. Однако при более подробном ознакомлении акционирование представляется в виде четких и согласованных действий всех заинтересованных сторон, а именно коллектива предприятия в лице рабочей комиссии, органов Хокимията, Госкомимущества и Минфина. Одна из целей акционирования это участие трудового коллектива в управлении предприятием, ведь ему принадлежит определенная доля акций, т.е. каждый член коллектива является акционером. От деятельности трудового коллектива зависит также величина дивидендов.

Деятельность акционерного общества во многом зависит от содействия государства в вопросах инвестиционной деятельности. Государство инвестируя в производство средства поступившие от приватизации способствует ускорению модернизации и развитию экономики. Упрощаются государственная регистрация предприятий с иностранными инвестициями и участников внешнеэкономической деятельности.

Совершенствуется методология оценки хода экономических реформ для последующего устранения возникающих трудностей. Расширяются внешнеэкономические связи узбекских предприятий с освоением внешних рынков. Все вышеуказанное свидетельствует о начале формирования в Узбекистане многоукладной социально ориентированной экономики.

Литература

1. Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. - Т.: Узбекистон, 1995. 246 с.
2. Республика Узбекистан. Указы и постановления. О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства. - Т.: Узбекистон, 1994. - 197 с.
3. Государственный комитет Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержки предпринимательства. - Т.: Типография института Кибернетики. 1994. - 20 с.
4. Чжен В.А. Особенности экономических реформ в Узбекистане. - Т.: ИПК "Шарк" и СП "УзбекКсерокс", 1994. - 99 с.
5. Чжен В.А. Система поддержки предпринимательства в Узбекистане. - Т.: Узбекистон, 1995. - 118 с.
6. Государственный комитет Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержки предпринимательства. - Т.: Узбекистон, 1995. - 71 с.
7. Постановление Кабинета Министров РУ N 76 от 02.03.95г. "О порядке создания, государственной регистрации, деятельности и ликвидации в Республике Узбекистан предприятий с иностранными инвестициями".
8. Постановление Кабинета Министров РУ N 287 от 25.07.95г. "О мерах по дальнейшей либерализации и совершенствованию внешнеэкономической деятельности". 32 с.
9. Временный порядок разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности РУ (Утвержден Председателем Госкомимущества РУ 22.03.94г.). 20 с.
10. Положение о порядке выпуска и регистрации ценных бумаг на территории РУ (Утверждено Заместителем Премьер-Министра, Министром финансов РУ 22.11.94г., зарегистрировано Министерством юстиции РУ N 113 24.11.94г.). 19 с.
11. Положение о порядке начисления и выплаты дивидендов акционерными обществами, по государственной доле акций (Утверждено Первым Заместителем Председателя Госкомимущества РУ 22.03.95г., зарегистрировано Министерством юстиции РУ N 133 от 29.03.95г.). 11 с.
12. Порядок регистрации выпуска в обращение акций акционерных обществ в открытого типа, созданных в результате преобразования государственных предприятий (Утверждено Заместителем Председателя Госкомимущества РУ и Заместителем Министра финансов РУ 16.06.95г.).

4 с.

13. Постановление КМ РУ N 351 от 07.09.95г. "О мерах по упорядочению функционирования и дальнейшему развитию рынка ценных бумаг в республике". 12 с.

14. Пионеры стали профессионалами. Российская газета "Труд" N 70 (22331) от 20.04.95г. С.4.

15. Назаров В.К. и др. Новый механизм внешнеэкономической деятельности и международного сотрудничества. - М.: Международные отношения, 1988. - 224 с.

16. Указ Президента РУ от 07.09.95г. "О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг". 1 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Постановление Кабинета Министров
Республики Узбекистан
№ 76 от 2 марта 1995г.**

**О порядке создания, государственной регистрации, деятельности
и ликвидации в Республике Узбекистан предприятий
с иностранными инвестициями**

В связи с возложением на Министерство юстиции Республики Узбекистан функций по правовой экспертизе и регистрации вновь создаваемых предприятий с участием иностранного капитала Кабинет Министров постановляет:

1. Утвердить:

Положение о порядке создания и деятельности в Республике Узбекистан предприятий с иностранными инвестициями, международных объединений и организаций, а также их структурных подразделений согласно приложению № 1;

Положение о порядке проведения правовой экспертизы и государственной регистрации предприятий с участием иностранного капитала согласно приложению № 2.

2. Пункт 6 Положения о Министерстве юстиции Республики Узбекистан, утвержденного постановлением Кабинета Министров от 12 ноября 1992 года № 523 (СП Республики Узбекистан, 1992г., № 11, ст. 32), дополнить пунктом "г" следующего содержания:

"правовая экспертиза и государственная регистрация предприятий с участием иностранного капитала".

Подпункты "г"- "л" считать соответственно подпунктами "д"- "м".

3. В Положении о Министерстве финансов Республики Узбекистан, утвержденном постановлением Кабинета Министров от 23 ноября 1992г. № 553 (СП Республики Узбекистан, 1992г., № 12, ст. 37), исключить абзац двенадцать седьмой пункта 9.

4. В приложении № 2 к постановлению Кабинета Министров от 19 августа 1993г. № 423 слова "По Министерству финансов Республики Узбекистан" заменить словами "По Министерству юстиции Республики Узбекистан"; в пункт 1 таблицы к указанному приложению слова "Министерство финансов" заменить словами "Министерство юстиции".

5. Признать утратившими силу постановления Кабинета Министров от 12 ноября 1991г. № 290 и от 17 ноября 1994г. № 559.

**6. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на
Заместителя Премьер-Министра Чжена В.А.**

**Председатель
Кабинета Министров**

И.Каримов

г.Ташкент

ПОЛОЖЕНИЕ

о порядке создания и деятельности предприятий с иностранными инвестициями, международных объединений и организаций, а также их структурных подразделений

I. Общий порядок создания, деятельности и ликвидации

1. Настоящее Положение разработано на основе законодательных актов Республики Узбекистан, определяет порядок создания, ликвидации и осуществления предпринимательской и иной деятельности на территории Республики Узбекистан предприятий с иностранными инвестициями, международных объединений и организаций (далее именуется - предприятия), а также их дочерних предприятий, филиалов и других подразделений.

2. Предприятия являются юридическими лицами по законодательству Республики Узбекистан. Они могут от своего имени заключать договоры, приобретать имущественные и личные неимущественные права и нести обязанности, быть истцами и ответчиками в суде, хозяйственном и третейском суде. Предприятие имеет самостоятельный баланс и действует на основе валютной самокупаемости и самофинансирования.

3. Предприятия могут осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законодательством Республики Узбекистан и отвечающие целям, предусмотренным в их уставах.

Предприятия могут заниматься отдельными видами деятельности, перечень которых определяется законодательством Республики Узбекистан, только на основании специального разрешения.

4. Предприятия могут быть созданы в любой организационно-правовой форме, не противоречащей законодательству Республики Узбекистан.

5. Предприятия могут осуществлять предпринимательскую и иную деятельность на всей территории Республики Узбекистан, за исключением отдельных территорий, где их деятельность законодательством Республики Узбекистан запрещается.

6. Предприятия действуют на основании учредительных документов, утвержденных учредителем (учредителями).

В учредительных документах предприятий определяются наименование и местонахождение, организационно-правовая форма предприятия, предмет, цель и срок его деятельности, состав участников (учредителей), размер уставного фонда и порядок его образования, порядок распределения доходов (прибыли), дивидендов и возмещения

убытков, права и обязанности участников, органы управления, порядок реорганизации и ликвидации, иные условия, не противоречащие законодательству.

7. Срок деятельности предприятия устанавливается в учредительных документах предприятия.

8. Создаваемые на территории Республики Узбекистан предприятия приобретают права юридического лица после прохождения государственной регистрации в Министерстве юстиции Республики Узбекистан. Сообщения о создании предприятий публикуются в печати.

9. Уставный фонд предприятия образуется за счет вкладов его учредителей. Он может пополняться за счет прибыли от предпринимательской и иной деятельности предприятия, а при необходимости также за счет дополнительных вкладов его учредителей.

10. Стоимость имущества, вносимого учредителями в уставный фонд предприятия в качестве вклада, оценивается в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан, а стоимость интеллектуальной собственности - независимой экспертной комиссией в порядке, установленном законодательством. Размер уставного фонда предприятия с участием иностранного капитала не может быть менее 10 тысяч долларов США. Стоимость вклада перечисляется в суммы по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на день подписания договора о создании предприятия. Если учредителем предприятия от узбекской стороны выступает предприятие с государственной формой собственности или с долей государственной собственности в уставном фонде, вопросы передачи и оценки имущества, передаваемого им в уставный фонд предприятия, должны быть согласованы с Госкомимуществом Республики Узбекистан или его территориальными органами.

11. Оборудование, материалы и другое имущество, ввозимое в Республику Узбекистан учредителями предприятия в счет их вклада в уставный фонд, освобождаются от оплаты таможенной пошлины и не облагаются налогом на импорт.

12. Страхование имущества и рисков предприятия осуществляется по его усмотрению.

13. Предприятия осуществляют согласно законодательству Республики Узбекистан владение, пользование и распоряжение своим имуществом в соответствии с целями своей деятельности и назначением имущества. Их имущество не подлежит реквизиции и конфискации в административном порядке. Государство гарантирует защиту имущественных прав предприятия. Изъятие государством имущества у предприятий не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами Республики Узбекистан, а также в случаях стихийных бедствий, аварий, эпидемий, эпизоотий.

Решения об этом принимается Кабинетом Министров Республики Узбекистан. За имущество в этих случаях выплачивается компенсация,

адекватная нанесенному ущербу.

14. Права на промышленную собственность, принадлежащую предприятию, охраняются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, в том числе в форме патентов. Порядок передачи прав на промышленную собственность другим юридическим лицам и гражданам, а также коммерческого использования этих прав и защиты их за границей определяется уставом предприятия.

15. Предприятия отвечают по своим обязательствам всем принадлежащим им имуществом и активами.

Республика Узбекистан не отвечает по их обязательствам, а предприятия не отвечают по обязательствам Республики Узбекистан.

16. Споры предприятий с предприятиями, объединениями и организациями, другими юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан, иностранными гражданами и лицами без гражданства по вопросам, связанным с их деятельностью, подлежат рассмотрению в судах, хозяйственных судах Республики Узбекистан, а также по договоренности сторон в порядке арбитражного и третейского разбирательства за границей.

17. Состав, компетенция органов управления предприятиями, порядок принятия ими решений определяются учредительными документами предприятия в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

18. Предприятия самостоятельно разрабатывают и утверждают программы своей хозяйственной деятельности.

19. Предприятиям предоставлено право самостоятельного ведения экспортных и импортных операций, необходимых для его хозяйственной деятельности.

Предприятия вправе без лицензии экспортировать продукцию собственного производства и импортировать продукцию для собственных производственных нужд. Для получения свидетельства участника внешнеэкономических связей предприятие представляет необходимые документы в Министерство внешних экономических связей Республики Узбекистан. Срок рассмотрения представленных документов не должен превышать семи рабочих дней с момента подачи заявления.

20. Все расходы предприятия в иностранной валюте должны обеспечиваться за счет их собственных валютных поступлений, а также других разрешенных законодательством Республики Узбекистан источников получения иностранных валют.

21. Для осуществления своей деятельности предприятия могут пользоваться кредитами в сумах и иностранной валюте.

22. На предприятии создаются резервный фонд и другие фонды, необходимые для его деятельности и социального развития коллектива.

Перечень фондов, порядок их образования и расходования определяются в уставе предприятия.

23. Предприятия уплачивают налоги и иные платежи в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

24. Прибыль предприятия, остающаяся после уплаты налогов и иных обязательных платежей в бюджет Республики Узбекистан, за вычетом сумм, направляемых на создание и пополнение фондов предприятия распределяются между учредителями предприятия в соответствии с учредительными документами.

25. Иностранным инвесторам в соответствии с законодательством Республики Узбекистан гарантируется перевод за границу в иностранной валюте сумм, причитающихся им в результате распределения прибыли от деятельности предприятия.

26. Предприятия производят амортизационные отчисления на полное восстановление основных фондов по нормам и в порядке, установленном для предприятий Республики Узбекистан.

27. Предприятия ведут оперативный, бухгалтерский и статистический учет и отчетность в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

28. Контроль за соблюдением предприятиями с иностранными инвестициями действующего законодательства Республики Узбекистан осуществляют налоговые и другие государственные органы со специальными функциями контроля в пределах их полномочий.

29. Персонал предприятия комплектуется в основном из граждан Республики Узбекистан. Администрация предприятия обязана заключать коллективные договоры с профсоюзными организациями, создаваемыми на предприятии. Содержание этих договоров, включая положения о социальном развитии коллектива, определяется законодательством Республики Узбекистан и учредительными документами предприятия.

30. Вопросы найма и увольнения, формы и размеров оплаты труда, а также материального поощрения решаются предприятием самостоятельно.

II. Порядок создания, деятельности и ликвидации иностранных предприятий

31. Иностранным предприятием на территории Республики Узбекистан является предприятие или организация, в которых иностранные инвестиции составляют 100 процентов уставного фонда.

32. Иностранное предприятие может быть создано одним или несколькими иностранными инвесторами.

33. Предложения о создании иностранного предприятия вместе с технико-экономическим обоснованием и проектами учредительных документов вносятся иностранным инвестором (или уполномоченным им представителем) в Кабинет Министров Республики Узбекистан

(далее именуется - государственный орган), с согласия которого принимается решение о создании иностранных предприятий на территории Республики Узбекистан.

34. Для приобретения иностранным инвестором в полную ответственность действующего предприятия Республики Узбекистан он представляет также согласованный собственником предприятия текст соответствующего договора, а в случае приобретения имущества и прав пользования - согласованный собственником текст договора купли-продажи или аренды.

35. Предприятие может быть ликвидировано в случаях и в порядке, предусмотренных учредительными документами предприятия, а также по решению хозяйственного суда. Сообщение о ликвидации публикуется в печати. Государственная регистрация может быть аннулирована регистрирующим органом в случае представления заведомо подложных документов.

III. Порядок создания, деятельности и ликвидации международных объединений и организаций, совместных предприятий на территории Республики Узбекистан

36. Международным объединением (организацией) признается объединение, если его деятельность в соответствии с уставом распространяется на территории Республики Узбекистан и одного или более иностранных государств.

37. Совместным предприятием (далее именуется - СП) на территории Республики Узбекистан является предприятие, в имуществе которого участвуют узбекские и иностранные юридические лица и граждане.

38. Международные объединения создаются, осуществляют свою деятельность и подлежат ликвидации в порядке, установленном для СП.

39. СП образуются путем:

создания нового юридического лица;

приобретения иностранными юридическими лицами и гражданами доли в действующем предприятии Республики Узбекистан;

приобретения юридическими лицами и гражданами Республики Узбекистан доли в иностранном предприятии.

40. Решение о создании СП принимается непосредственно узбекскими и иностранными участниками.

Решение о создании на территории Республики Узбекистан СП или о преобразовании существующего узбекского предприятия в совместное путем продажи иностранному инвестору акций или пая узбекского предприятия с основными фондами свыше суммы, эквивалентной 20 млн. долларов США, принимается узбекским участником с согласия Кабинета Министров Республики Узбекистан.

41. Участниками СП могут быть одно или несколько узбекских юри-

дических лиц и граждан и одно или несколько иностранных юридических лиц и граждан.

42. Доля узбекских и иностранных участников в уставном фонде СП определяется по договоренности между ними.

43. Вопросы переуступки долей, паев, а также передачи их третьим лицам решаются участниками СП в соответствии с действующим законодательством.

Узбекские участники имеют преимущественное право на приобретение долей или паев иностранных участников.

При реорганизации СП его права и обязательства переходят к правопреемникам.

44. Участник при ликвидации СП или выбытии из него получает право на возврат своей доли в имуществе СП в денежной или товарной форме по остаточной стоимости на момент ликвидации или выбытия после погашения своих обязательств перед другими участниками и третьими лицами.

IV. Порядок создания, деятельности и ликвидации вне территории Республики Узбекистан международных объединений и организаций, совместных предприятий с участием юридических лиц Республики Узбекистан

45. Создание, деятельность и ликвидация вне территории Республики Узбекистан международных объединений и организаций, а также СП (далее именуются - зарубежные СП) юридическими лицами Республики Узбекистан осуществляются с согласия Министерства внешних экономических связей Республики Узбекистан, в соответствии с законодательными актами тех государств, где они создаются и действуют.

В случае, если учредителем такого предприятия от узбекской стороны выступает предприятие с государственной формой собственности, вопросы передачи и оценки имущества предприятию вне территории Республики Узбекистан должны быть согласованы с Госкомимуществом Республики Узбекистан или его территориальными органами.

V. Порядок создания, деятельности и ликвидации дочерних предприятий, филиалов и других подразделений международных объединений и организаций, совместных предприятий

46. Международные организации, СП могут создаваться как на территории Республики Узбекистан, так и вне ее территории дочерние предприятия, филиалы и другие подразделения, если такое право предоставлено им учредительными документами.

47. Дочерними признается предприятие, созданное в качестве юридического лица другим предприятием путем передачи ему части своего

имущества в полное хозяйственное ведение.

Учредитель утверждает устав дочернего предприятия, назначает его руководителя и осуществляет в отношении дочернего предприятия другие права собственника, предусмотренные законодательными актами Республики Узбекистан.

48. Филиалом является обособленное подразделение международной организации, СП, расположенное вне места их постоянного нахождения и осуществляющее все или часть их функций.

49. Создание, ликвидация и деятельность на территории Республики Узбекистан дочерних предприятий, филиалов и других подразделений международных организаций осуществляется в порядке, установленном настоящим Положением применительно к СП, и другими законодательными актами Республики Узбекистан, с изъятиями, установленными межгосударственными и межправительственными договорами Республики Узбекистан, а также Положением (уставом), утвержденным высшим органом главного предприятия.

50. Международные объединения и организации, СП, созданные и действующие вне территории Республики Узбекистан, могут создавать на территории Республики Узбекистан дочерние предприятия и филиалы с правом юридического лица.

Создание, ликвидация и деятельность подобных дочерних предприятий и филиалов осуществляется в порядке, установленном настоящим Положением применительно к СП, и другими законодательными актами Республики Узбекистан, с изъятиями, определенными межгосударственными и межправительственными договорами Республики Узбекистан, а также уставом, утвержденным высшим органом головного предприятия.

51. Дочерние предприятия не отвечают по обязательствам международных объединений и организаций, СП, а международные объединения и организации, СП - по обязательствам дочерних предприятий.

ПОЛОЖЕНИЕ

о порядке проведения правовой экспертизы и
государственной регистрации предприятий с
участием иностранного капитала

1. Настоящим Положением регулируется порядок проведения правовой экспертизы и государственной регистрации предприятий с участием иностранного капитала.

2. Предприятиями с участием иностранного капитала, которые должны проходить государственную регистрацию в Министерстве юстиции Республики Узбекистан, являются:

предприятия с иностранными инвестициями;

международные объединения и организации;

совместные предприятия, а также хозяйственные общества и товарищества, пакет акций (долей, паев) которых продан иностранным юридическим и физическим лицам;

дочерние предприятия, филиалы, головные предприятия которых находятся за пределами республики;

дочерние предприятия, филиалы с участием узбекских и иностранных юридических лиц и граждан, создаваемые на территории иностранных государств.

3. Предприятия с участием иностранного капитала, находящиеся на территории Республики Каракалпакстан и в областях, проходят правовую экспертизу документов и государственную регистрацию в Министерстве юстиции Республики Каракалпакстан и управлениях юстиции областных хокимиятов. Предприятия с участием иностранного капитала с уставным фондом более 100 тыс. долларов США, а также находящиеся в г.Ташкенте проходят государственную регистрацию в Министерстве юстиции Республики Узбекистан.

4. Для правовой экспертизы и государственной регистрации предприятий с участием иностранного капитала представляют следующие документы:

а) заявление о государственной регистрации;

б) протокол учредительного собрания (конференции) о принятии учредительного договора и устава;

в) нотариально заверенные копии учредительного договора и устава, товарный знак или эмблему;

г) устав иностранной фирмы (при регистрации дочерних предприятий, филиалов) - нотариально заверенную копию, заверенную в установленном порядке консульским учреждением Республики Узбекистан или

Российской Федерации с переводом;

д) выписку из торгового реестра (нотариальная копия, заверенная в установленном порядке консульским учреждением Республики Узбекистан или Российской Федерации с переводом);

е) Рекомендательное письмо банка, услугами которого пользуется иностранная фирма или физическое лицо (нотариальная копия, заверенная в установленном порядке консульским учреждением Республики Узбекистан или Российской Федерации с переводом);

ж) письмо - согласие землепользователя, если для производственной деятельности предприятия с иностранным капиталом требуется земельный участок;

з) банковский платежный документ, свидетельствующий об оплате установленного размера пошлины за регистрацию предприятия с участием иностранного капитала;

и) если учредителем предприятия от узбекской стороны выступает предприятие с государственной долей собственности, дополнительно представляется решение Госкомимущества Республики Узбекистан или его территориальных органов о передаче и оценке имущества, передаваемого предприятию;

к) заключение органов Госкомприроды.

5. За государственную регистрацию совместных предприятий, международных объединений и организаций взимается пошлина в суммах в размере 5 минимальных размеров заработной платы, а также 500 долларов США. Из этих средств 20 процентов перечисляется на централизованный счет Министерства юстиции Республики Узбекистан, остальные в республиканский (при регистрации в Министерстве юстиции Республики Узбекистан) или областной бюджет.

За государственную регистрацию иностранных предприятий их филиалов взимается пошлина в размере 2000 долларов США. Из этих средств 15 процентов перечисляется на централизованный счет Министерства юстиции Республики Узбекистан, остальные в республиканский (при регистрации в Министерстве юстиции Республики Узбекистан) или областной бюджет.

При изменении и дополнении учредительных документов, а также при реорганизации предприятия с участием иностранного капитала производится перерегистрация, за которую взимается пошлина в размере 20 процентов от сум, уплачиваемых за регистрацию.

6. Правовая экспертиза учредительных документов и государственная регистрация предприятий с участием иностранного капитала производится не позднее 10 рабочих дней с момента получения заявления с приложением необходимых документов.

Министерством юстиции Республики Узбекистан, Министерством юстиции Республики Каракалпакстан, управлениями юстиции областных хокимиятов ведется реестр прошедших государственную регистра-

цию предприятий с участием иностранного капитала.

7. Зарегистрированному предприятию с участием иностранного капитала выдается свидетельство о регистрации.

8. Зарегистрированное предприятие с участием иностранного капитала после открытия расчетного счета в банке в недельный срок обязано встать на учет в налоговой инспекции по месту нахождения, а также в местном органе Госкомпрогнозстата Республики Узбекистан.

9. Министерство юстиции Республики Узбекистан в качестве регистрирующего органа осуществляет контроль за соблюдением предприятиями с участием иностранного капитала своих учредительных договоров и уставов. В случае нарушения порядка перерегистрации, а также несоблюдения учредительных документов (занятие видами деятельности, не предусмотренными уставом, непроведение общих собраний учредителей и др.) регистрирующий орган вправе взыскать с предприятия через хозяйственный суд штраф в размере до 20 минимальных размеров заработной платы.

Штраф перечисляется в доход республиканского бюджета. При обращении в хозяйственный суд с такими исками Министерство юстиции Республики Узбекистан и его органы освобождаются от уплаты госпошлины.

10. Действующие на территории Республики Узбекистан предприятия с участием иностранного капитала в случае внесения изменений в учредительные документы в недельный срок представляют зарегистрировавшему органу документы для перерегистрации.

11. При ликвидации предприятий с участием иностранного капитала они обязаны подать соответствующее заявление в регистрирующий орган. Регистрация ликвидации предприятия производится в этом случае на основании протокола заседания высшего органа предприятия или решения суда.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

по подведению итогов социально-экономического развития и хода экономических реформ по областям, районам и городам за I полугодие

Происходящие современные процессы социально-экономического развития в регионах в связи с проводимой экономической реформой в республике, требуют наиболее полного их статистического охвата и глубокого анализа.

Настоящие методические рекомендации должны быть реализованы на уровне Республики Каракалпакстан, областей, городов республиканского и областного подчинения и сельских районов. При этом в процессе анализа особое внимание должно быть обращено на следующие положения:

Общая характеристика социально-экономической ситуации.

При анализе основных макроэкономических показателей основное внимание необходимо уделить выяснению факторов спада или роста объемов производства. Обратить внимание на полноту отражения в статистической отчетности объемов производства продукции в различных секторах экономики, в том числе в индивидуальном и частном.

Важным направлением анализа макроэкономической стабильности в регионе является анализ уровня инфляции, выраженного в изменении индекса потребительских цен на товары и тарифов на услуги. Необходимо проанализировать изменение цен и факторы, их вызывающие по различным товарным группам и секторам экономики (государственной и негосударственной).

Предметом анализа должен быть ход выполнения антиэмиссионной программы региона: уровень эмиссии наличных денег в сопоставлении с принятыми заданиями, выполнение намеченных мероприятий по вовлечению налично-денежной массы в банковский оборот.

На основании проведенного анализа определить конкретные меры по повышению уровня объемов производства, обеспечению большей макроэкономической сбалансированности, сокращению излишней эмиссии наличных денег. Необходимо оценить воздействие этих мероприятий на основные макроэкономические показатели региона в предстоящий период (квартал, полугодие).

Состояние социальной сферы.

Денежные доходы населения необходимо рассматривать не только как один из основных показателей уровня жизни населения, но и в

увязке с денежным обращением и насыщенностью потребительского рынка.

При анализе средней заработной платы, ее динамику необходимо оценить в реальном выражении в сопоставлении с индексом цен. Проанализировать дифференциацию средней заработной платы в отраслевом и территориальном (на районном уровне) разрезе, а также в разрезе форм собственности.

Особое внимание обратить на эффективность мероприятий по оказанию помощи малообеспеченным семьям. Средний размер помощи, устанавливаемый на семью в расчете на месяц, численность населения, охваченного материальной поддержкой.

Необходимо проанализировать действенность используемого механизма распределения государственных средств, выделенных на материальную помощь, отразить причины неиспользованных остатков денег на спецсчетах. Наметить меры по совершенствованию социальной поддержки малообеспеченных семей, повышению эффективности и адресности.

При анализе расходов населения основное внимание необходимо уделить изменению потребительского поведения населения: проанализировать структуру расходов населения, в том числе долю средств направляемых на покупку продовольственных товаров, оплату услуг. Проанализировать уровень сбережений населения. Факторы, влияющие на его величину.

При анализе показателей товарооборота обратить внимание на полноту учета товарооборота колхозных, неорганизованных рынков по продаже продовольственных и непродовольственных товаров, незарегистрированных предприятий уличной торговли.

Оценка изменения в уровне обеспеченности населения жильем, в первую очередь за счет индивидуального жилищного строительства. Охарактеризовать основные причины, препятствующие развитию индивидуального жилищного строительства (наличие и доступность стройматериалов, сложившийся уровень цен на стройматериалы, обеспеченность населения кредитными ресурсами и т.д.).

Оценить изменения в уровне газификации жилья и охвате централизованным водоснабжением. Оценить влияние низкого уровня централизованного водоснабжения на изменения в показателях инфекционной, в первую очередь, остро-кишечной заболеваемости, распространении эпидемий и т.д. Выявить другие причины изменения заболеваемости: населения региона, возможности оказания своевременной медицинской помощи, профилактики, перепрофилирования существующих больниц, врачей и т.д.

Рынок труда.

Необходимо обратить внимание на динамику трудовых ресурсов в сопоставлении с изменением занятости. При анализе уровня безработицы определить причины ее изменения (закрытие предприятий, сокращение рабочих мест, создание новых рабочих мест и т.д.). Дать оценку хода выполнения территориальных программ занятости сельского населения, в том числе создания новых рабочих мест. Выявить основные категории населения, оказавшимися безработными (по полу, возрасту, уровню образования, по предшествующей отрасли занятости). Экспертно оценить скрытую безработицу, перспективы ее роста или снижения в предстоящий период. Основные факторы, влияющие на изменение явной и скрытой безработицы.

Провести анализ рынка труда с точки зрения соотношения спроса и предложения рабочей силы. Оценить перспективы по привлечению рабочей силы наиболее емких рынков: промышленности, строительства, сферы услуг. Связать изменения на рынке труда с общей макроэкономической ситуацией в регионе (углублением или снижением спада, ростом производства и т.д.).

Провести анализ работы бирж труда: количество обратившихся за помощью по трудоустройству, количество трудоустроенных и т.д. Выявить причины недостаточно эффективной работы бирж труда, разницу между скрытой и явной безработицей и причины необращения скрыто-незанятого населения на биржи труда.

Финансы.

При анализе финансового положения региона основное внимание необходимо уделить сбалансированности доходной и расходной частей местного бюджета. Необходимо выявить факторы перевыполнения или причины невыполнения доходной части бюджета, проанализировать полноту охвата хозяйствующих субъектов налогообложением, особенно частного сектора.

При анализе использования средств местного бюджета необходимо установить соответствие расходов по каждой статье намеченным ранее планам. Важно оценить использование местного бюджета и внебюджетных фондов в финансировании социально-экономического развития территории.

Учитывая, что доходная часть бюджета в значительной мере зависит от финансового положения предприятий, целесообразно глубоко проанализировать каждый случай убыточности или низкой рентабельности предприятий, оценить уровень кредиторской и дебиторской задолженности, просроченной задолженности по зарплате и основные причины, вызвавшие их, пути их устранения, степень использования вексельной формы взаиморасчетов.

Объектом анализа должно быть наличие кредитных ресурсов и их

целесовое использование.

Необходимо наметить меры по финансовому оздоровлению каждого конкретного предприятия.

Результатом анализа также должны быть меры по большей сбалансированности местного бюджета, эффективному использованию бюджетных средств.

Развитие экономических реформ.

Анализируется ход экономических реформ, реализация на практике Указов Президента, Постановлений Кабинета Министров РУ, ход приватизации и разгосударствления, формирование многоукладной экономики, развитие предпринимательства и частного сектора, рыночной инфраструктуры (биржи, аукционы, консалтингово информационные услуги и др.), обобщается передовой опыт и нестандартные методы и организация их работы. Оценивается состояние рынка ценных бумаг, продажа акций и движение их курсов, выявляются основные недостатки и нерешенные проблемы рыночных преобразований, факторы их торжества.

Состояние отраслей материального производства.

Анализируются тенденции роста (спада) производства промышленной и сельскохозяйственной продукции, выявляются их причины на конкретных примерах. Раскрываются тенденции структурных изменений в отраслях материального производства - промышленности, сельском хозяйстве, транспорте и связи (перепрофилирование участков, цехов, предприятий на выпуск пользующихся спросом на рынке) отраслях.

При анализе структурных изменений обратить внимание на увеличение доли готовой продукции, повышению удельного веса предметов ТНП, степень экспортрасширения и импортозамещения.

Оценить проводимую работу в отраслях материального производства по внедрению малых емких технологий производства и переходу на высокие технологии, комплексную переработку минерально-сырьевых ресурсов.

Оценивается влияние структурных изменений посевных площадей на объем производства валовой продукции растениеводства. Определяется увеличение или спад объема производства в хозяйствах, изменивших форму собственности, эффективность использования земель, работа фермерских хозяйств.

Организация торговли собственного производства сельхозпродукцией самими хозяйствами на рынках и ярмарках.

Дать оценку работы животноводческих предприятий, особенно при-

ватизированных ферм. Накопленный положительный опыт и степень его распространения. Продуктивность скота, племенная работа. Обеспеченность кормами, в том числе концентрированными.

Как влияет изменение урожайности кормовых культур на производство кормов на закрепленных землях за дехканскими и приватизированными фермами. Анализ работы низкорентабельных и убыточных организаций и фермерских хозяйств. Причины и принимаемые меры по ликвидации убыточности.

Особое внимание уделяется обеспеченности населения в продовольствии за счет собственного производства и проблемам излишков, транспортировки.

Изучить причины спада производства в отдельных отраслях промышленности, динамику производства товаров народного потребления, состояние освоения производства новых видов товаров, пользующихся повышенным спросом у населения.

Рассмотреть выполнение принятых решений, направленных на увеличение выпуска конкурентноспособной продукции и ТНП за счет перепрофилирования, конверсий, улучшения использования местного сырья и вторичных ресурсов.

Оценить уровень рентабельности, объем прибыли, возможности финансирования производственных программ, расходов на социальные нужды. Определить расширение негосударственного сектора в отраслях промышленности, его долю в общих объемах производства. Особо обратить внимание на полноту охвата статистических наблюдений по развитию сферы материального производства на основе негосударственных форм собственности, в том числе, малых предприятий, индивидуально-трудовой деятельности и др.

Инвестиционная деятельность.

В целях оценки инвестиционной деятельности изучить динамику и структуру капитальных вложений, уровень спада (роста) инвестиционной активности, их причины, привлечение собственных источников инвестиций (местный бюджет, частный капитал, средства совместных предприятий). Дать характеристику состоянию строительного комплекса региона.

Рассмотреть ход выполнения заданий по вводу мощностей производственного назначения и объектов социальной сферы, указав причины срыва и отставания ввода мощностей.

Следует оценить проводимую работу по структурной перестройке инвестиционной сферы и преодолению спада инвестиционной активности. При этом должны быть раскрыты факторы, мешающие финансированию капитальных вложений за счет собственных ресурсов и возможностей предприятий и организаций.

Анализируется работа по привлечению иностранных и внебюджетных средств, включая средства населения, уровень охвата статотчетностью участников инвестиционного процесса, состояние незавершенного строительства и предложения по его сокращению, соблюдение нормативных сроков строительства и меры по снижению сверхнормативных сроков, обеспеченностью финансированием строящихся объектов с учетом принимаемых мер по приостановлению не включенных в адресные списки объектов, а также необеспеченных финансированием, причины роста стоимости строительно-монтажных работ.

Внешнеэкономическая деятельность.

Для оценки динамики внешнеторгового оборота необходимо изучить состояние развития экспорта и импорта товаров и услуг, анализируются внешнеторговые операции со странами СНГ и Балтии не только по межправительственным соглашениям, но и по другим формам заключения торговых сделок. Раскрывается их роль в обеспечении деятельности отрасли (предприятия, области и т.д.), разрабатываются предложения по решению проблем взаиморасчетов с партнерами.

Определяется роль и место совместных и иностранных предприятий в экономике региона, оценивается соотношение действующих и бездействующих предприятий, с указанием причин тормозящих развитие этого процесса.

Выводы и предложения по результатам анализа.

С учетом выявленных недостатков, объективных и субъективных факторов ускорения или торможения экономического роста и процессов углубления реформ по итогам I полугодия должны быть сформулированы конкретные предложения по их устранению.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	1
Глава 1. Процесс акционирования	2
1.1. Акционирование предприятий государственной собственности	2
1.2. План приватизации	4
1.3. Оценка имущества	4
1.4. Выпуск акций	4
1.5. Дивиденды	12
1.6. Вторичная и последующие эмиссии акций	12
1.7. Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам	19
Глава 2. Инвестиционная деятельность	21
2.1. Инвестирование средств от приватизации	21
2.2. Государственная регистрация предприятий с иностранными инвестициями	22
2.3. Совместное предпринимательство	23
2.4. Свободные экономические зоны	28
2.5. Инвестиционные фонды	29
2.6. Внешнеэкономическая деятельность	33
2.7. Страхование инвестиции	46
Глава 3. Методология оценки хода реализации экономических реформ	52
3.1. Новые подходы и система аналитических показателей	52
3.2. Отчетность по акционированию и приватизации	53
Глава 4. Инвестиционная деятельность Национального банка внешнеэкономической деятельности	56
4.1. Программа по оказанию технической и финансовой поддержки малому и среднему бизнесу	56
4.2. Бизнес-план проекта	58
Глава 5. Инвестиционная деятельность Российского коммерческого банка "Менатеп"	59
5.1. Инвестирование денег населения	59
5.2. Предлагаемые банком ценные бумаги	60
Глава 6. Маркетинг внешнеэкономических связей	62
6.1. Принципы маркетинговой деятельности	62
6.2. Прогнозирование развития внешних рынков	62
Заключение	66
Литература	67
ПРИЛОЖЕНИЯ	69

Подписано в печать 1.12.95 г.
Формат 84x60/16. Объем: 5.5 п.л.
Тираж 3000 экз. Заказ 030

Изготовлено Информационно-
рекламным издательским центром
"ИРИЦ" при ГКИ
г. Ташкент, ул. А. Кадири 13.