

## ЎЗБЕКИСТОН ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИДА АФФИЛИРЛАНГАН ШАХСЛАР АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА

О. ЯКУПОВ, председатель Наблюдательного совета ПИФа "Олим-Ф"

Понятие *аффилированное лицо* употребляется во многих нормативных документах, регламентирующих деятельность на рынке ценных бумаг. Приведем два определения аффилированных лиц из двух нормативных актов:

1. "Под *аффилированными (зависимыми) лицами* (здесь и далее выделено авт.) понимаются физические и юридические лица – управляющая компания и ее должностные лица, учредители, а также акционеры, которым принадлежит более 10 процентов акций данного инвестиционного фонда..." (Приложение № 2 к постановлению КМ РУз № 410 от 25.09.1998 г.).

2. "*Аффилированными лицами* признаются зависимые лица, обладающие информацией об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах..." (Положение "О составлении и предоставлении отчетов по ценным бумагам", зарегистрированное Министерством юстиции РУз 27.04.1999 г., № 710, Приложение № 2 – форма 2 ЦБ (годовая), утвержденная приказом ЦКК № 104 от 27.04.1999 г., пункт № 12 этой формы).

Обращает на себя внимание то обстоятельство, что под аффилированными лицами в указанных нормативных актах понимаются разные группы лиц – и собственники (учредители, акционеры), и наемные работники (должностные лица управляющих компаний) и сами компании. И все перечисленные субъекты называются *зависимыми лицами*. В каком смысле собственники (учредители, акционеры) – зависимые лица?

При наличии подобной неоднозначности в определениях, тем не менее, законодательство о рынке ценных бумаг предъявляет достаточно жесткие требования и ограничения к аффилированным лицам. Перечислим лишь некоторые из них: раскрытие информации об аффилированных лицах как самими аффилированными лицами, так и эмитентами; влия-

ние аффилированности на участие в органах управления эмитентов; при осуществлении сделок понятие аффилированности у одной из сторон сделки тесно увязывается с понятием *заинтересованности в сделке* этой стороны, что накладывает дополнительную регламентацию на организацию подобных сделок.

Попробуем разобраться с понятием *аффилированное лицо*. Начнем с этимологии этого слова. В переводе с английского языка *affiliate – филиал, компаньон, affiliate company – дочерняя компания, а affiliated company – это связанная (related) компания*.

Чтобы точнее передать смысл понятия аффилированность, рассмотрим такой пример. Если какое-либо лицо (физическое или юридическое) владеет компанией (физическим лицом), то эта компания будет *аффилированной (дочерней) компанией* по отношению к ее владельцу, а владелец компании будет являться *аффилированным лицом этой компании*. Также можно сказать, что между владельцами компании и компанией существует связь, которая называется *аффилированностью*. Если же рассмотрены два аффилированных между собой лица, в свою очередь, совместно владеют третьей компанией, то по отношению к третьей компании эти два лица будут также *аффилированными лицами*, т. е. за одним словом скрываются три различные формы взаимоотношений. Было бы значительно удобнее различать эти понятия, если бы они обозначались различными терминами. Но, поскольку это не так, словосочетание *аффилированное лицо* содержит в себе тройную неоднозначность.

Неоднозначность понятия усиливается и тем, что в статье 9 Закона РУз "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" *аффилированные и зависимые лица* фактически отождествляются без раскрытия сути этих двух понятий. Цитирую: "Лицами, заин-

тересованными в совершении обещанием сделки, признаются член Наблюдательного совета общества, лицо, занимающее должность в иных органах управления общества, акционер (акционеры), владеющий совместно со своим *зависимым (аффилированным) лицом*..."

Поскольку законодательство РУз во многом походит на законодательство РФ, в нем и попытаемся найти корни понятия аффилированное лицо. В статье 93 Закона РФ "Об акционерных обществах" говорится, что *лицо признается аффилированным в соответствии с требованиями антимонопольного законодательства*.

В статье 9 Закона РУз "О ценных бумагах и фондовой бирже" (одного из первых законодательных актов, регламентирующих деятельность рынка ценных бумаг Узбекистана) определено, что "Приобретение лицом, *группой лиц* акций с правом голоса в уставном капитале акционерного общества, при котором такое лицо, группа лиц получает право распоряжаться более чем 35 процентами указанных акций, требует предварительного согласия *государственного антимонопольного органа*...". Не имея твердой законодательной нормы, можно лишь предположить, что понятие *группа лиц* в данном контексте совпадает с понятием *аффилированные лица*.

Определение *группы лиц* приводится в нормативном документе "Порядок контроля за приобретением более 35% акций хозяйствующего субъекта", зарегистрированном Министерством юстиции РУз 31.03.1999 г., № 685. В этом документе, вслед за Законом РУз "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках", определено, что "*Группа лиц* – совокупность лиц, применительно к которым выполняется одно или несколько условий:

– лицо или несколько лиц со-

вместно в результате соглашения или согласованных действий имеют право прямо или косвенно распоряжаться, в том числе и на основании договоров купли-продажи, доверительного управления имуществом, совместной деятельности, поручения, аренды или иных сделок, контрольным пакетом акций или таким количеством голосов, которого достаточно для оказания решающего влияния. При этом под косвенным распоряжением голосами юридического лица понимается возможность фактического распоряжения ими через третьих лиц, по отношению к которым первое лицо обладает вышеперечисленным правом или полномочием;

– между двумя или более лицами заключен договор, в силу которого получено право определять условия ведения предпринимательской деятельности одного или нескольких участников договора или иных лиц либо осуществлять функции их исполнительного органа;

– лицо имеет право назначения более пятидесяти процентов состава исполнительного органа и (или) совета директоров (Наблюдательного совета) юридического лица;

– одни и те же физические лица представляют собой более пятидесяти процентов состава исполнительного органа и (или) совета директоров (Наблюдательного совета) двух и более юридических лиц;

Группа лиц рассматривается как единый хозяйствующий субъект”.

Отметим, что приведенное определение группы лиц имеет много общего с таковым в Законе РФ “О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках”.

Именно группа лиц, рассматриваемая как единый хозяйствующий субъект, является аффилированным лицом для дочернего по отношению к этой группе общества (компании, эмитента и т. д.), и именно о подобной группе следует раскрывать информацию, как этого требует “Положение о раскрытии информации участниками рынка ценных бумаг”, зарегистрированное Минюстом 31.08.2000 г., № 965. В соответствии с нормами этого Положения эмитент обязан

представлять акционерам “списки аффилированных лиц эмитента с указанием количества и видов принадлежащих им акций и других ценных бумаг”, а также ежегодно публиковать “списки аффилированных лиц эмитента с указанием количества и видов принадлежащих им акций”. Сам же владелец ценных бумаг (группа лиц, аффилированное лицо) “обязан осуществлять раскрытие информации о владении 35 или более процентами любого вида ценных бумаг эмитента путем предоставления информации уполномоченному государством органу в трехдневный срок с момента заключения сделки”. Отметим, что Положение, обязывающее добросовестного участника рынка ценных бумаг предоставлять информацию уполномоченному органу, определяет и форму, по которой приобретатель должен представить информацию. Такую же информацию, но в форме копий реестров реестродержатели ОАО (фактически эмитенты) обязаны периодически представлять в ЦКК.

Для интерпретации нормативных документов, в которых упоминаются аффилированные лица, и для упорядочения использования этого термина мы предлагаем применить следующее правило – всех лиц, участвующих во взаимоотношениях под общим названием аффилированные, разбить на три разновидности:

1. *Группа лиц* в вышеприведенном смысле, т. е. собственники (учредители, акционеры, владельцы долей, паев, признанные кредиторы и т. д.)

2. *Зависимые юридические лица*, т. е. дочерние компании. Предельная доля участия собственников в уставных фондах дочерних компаний, для признания наличия факта аффилированности между ними, в каждом конкретном случае может особо оговариваться.

3. *Лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*. В статье 28 Закона РУз “О механизме функционирования рынка ценных бумаг” определяются понятия “служебная информация” и “лицо, располагающее служебной информацией”. Служебной информацией признается “любая, не являющаяся общедо-

ступной информация об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или договора, заключенного с эмитентом, такой информацией, в преимущественное положение по сравнению с другими субъектами рынка ценных бумаг”. Соответственно к лицам, располагающим служебной информацией, законом относятся: “члены органов управления эмитента или инвестиционного института, связанные с этим эмитентом договорными; физические лица, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг; аудиторы эмитента или инвестиционного института, связанного с ними договорами; должностные лица государственных органов, фондовых бирж (фондовых отделов бирж), имеющие в силу контрольных, надзорных и иных полномочий доступ к указанной информации”. Относительно этих лиц в законе указано, что они “не имеют права использовать эту информацию для заключения сделок, а также передавать служебную информацию для совершения сделок третьим лицам”. Иначе служебная информация подобного рода называется *инсайдерской информацией*, а лица, располагающие этой информацией, – *инсайдерами*.

Применим наше правило к конкретным законодательным нормам.

Еще раз обратимся к статье 91 Закона РУз “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”. Цитируя первый абзац статьи, в скобках укажем наши комментарии: “Лицами, заинтересованными в совершении обществом сделки, признаются член Наблюдательного совета общества, лицо, занимающее должность в иных органах управления общества (*лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*), акционер (акционеры), владеющий совместно со своим зависимым (аффилированным) лицом двадцатью или более процентами голосующих акций общества (*группа лиц*)...”.

Рассмотрим некоторые статьи Положений, утвержденных постановлением КМ РУз № 410 от 25.09.98 г. “О совершенствовании

деятельности инвестиционных и приватизационных инвестиционных фондов".

Начнем с Приложения № 2 "Положение об инвестиционных фондах".

Ст. 41. "Управляющей компанией инвестиционного фонда не могут быть органы государственного управления, а также предприятия, учрежденные ими, в уставном фонде которых доля государства составляет более 25 процентов, общественные организации и созданные ими предприятия, аффилированные лица (*зависимые юридические лица*)". Далее в этой же статье читаем: "Под аффилированными (зависимыми) лицами понимаются физические и юридические лица – управляющая компания и ее должностные лица (*лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*), учредители, а также акционеры, которым принадлежит более 10 процентов акций данного инвестиционного фонда (*группа лиц*), акционерное общество, в котором какому-либо юридическому или физическому лицу инвестиционного фонда принадлежит более 10 процентов голосующих акций (*зависимые от инвестиционного фонда юридические лица*). В число аффилированных лиц входят все инвестиционные фонды, заключившие с данной управляющей компанией контракт об управлении инвестиционным фондом (*зависимые от управляющей компании юридические лица*)". В одном определении упомянуты все разновидности аффилированных лиц!

Ст. 42. "...учредители управляющей компании (*группа лиц*), ее руководитель, должностные лица, специалисты (*лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*) и их аффилированные лица (*зависимые от учредителей лица*) не могут быть акционерами инвестиционного фонда".

Ст. 60. "Инвестиционный фонд не имеет права:

... приобретать простые акции любого акционерного общества в случае, если после их приобретения аффилированным лицам инвестиционного фонда (*группе лиц*) будет принадлежать более 10 процентов акций этого общества; ... инвестировать средства в

ценные бумаги аффилированных лиц инвестиционного фонда (*группа лиц, зависимые от инвестиционного фонда и управляющей компании лица*);

... приобретать у своих аффилированных лиц (*группа лиц, зависимые от инвестиционного фонда и управляющей компании лица*) либо продавать им ценные бумаги или активы..."

Ст. 66. "Инвестиционный фонд обязан ... представить для обозрения акционеров и в Центр, а также опубликовать в республиканской печати финансовый отчет, включающий в себя следующую информацию: ... сведения об изменениях в составе аффилированных лиц (*группа лиц, зависимые от инвестиционного фонда и управляющей компании лица*), членов Наблюдательного совета инвестиционного фонда, управляющей компании, депозитария (*лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*) с указанием причин".

Ст. 67. "Не позднее, чем через 60 дней после окончания финансового года инвестиционный фонд предоставляет возможность любому акционеру фонда ознакомиться с информацией обо всех контрактах, заключенных инвестиционным фондом, и сделках, совершенных им, о всех платежах управляющей компании или аффилированному лицу (*группа лиц, зависимые от инвестиционного фонда и управляющей компании лица, лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*), а также любому лицу и инвестициях, совершенных ИФ за отчетный период".

В Приложении № 4 "Положение об управляющей компании инвестиционного фонда" также имеется ряд статей, заслуживающих внимания, в частности ст. 5. "... Управляющая компания инвестиционных фондов не может быть депозитарием, органом государственного управления, общественной организацией, а также *предприятием, созданным аффилированным лицом (лицами)*". На вопрос: "Чьим аффилированным лицом?" мы, к сожалению, ответа дать не можем.

Ст. 33. "При осуществлении деятельности по управлению активами фонда УК не вправе:

... приобретать за счет активов фонда объекты инвестирования у своих аффилированных лиц (*группа лиц, зависимые от управляющей компании лица*) либо отчуждать им такие объекты;

... приобретать ценные бумаги, эмитированные ее аффилированными лицами (*группа лиц, зависимые от управляющей компании лица*), а также акции инвестиционных фондов, управляемых ее аффилированными лицами (*группа лиц, зависимые от управляющей компании лица*);

размещать инвестиционные активы фондов своим аффилированным лицам (*группа лиц, зависимые от управляющей компании лица*)....

Еще раз обратимся к Положению "О составлении и предоставлении отчетов по ценным бумагам", зарегистрированному Минюстом 27.04.1999 г. за № 710. Пункт 12 Формы 2 ЦБ (годовая), утвержденной Приказом ЦКК № 104 от 27.04.1999 г. (Приложение № 2 к Положению), требует предоставления информации об аффилированных лицах. В этом же пункте дается разъяснение о том, кто признается в данном случае аффилированным лицом. Цитируем: "аффилированными лицами признаются зависимые лица, обладающие информацией об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах (производных ценных бумаг), не являющейся общедоступной, которая ставит этих лиц, обладающих ею в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей, участия в имуществе или договора, заключенного с эмитентом, в преимущественное положение по сравнению с другими лицами (*лица, располагающие служебной информацией об эмитенте*).

Мы попытались проанализировать, по возможности полнее, те нормы законодательства Республики Узбекистан о рынке ценных бумаг, в которых используется термин *аффилированные лица*.

В заключение отметим: если нам удалось привлечь внимание общественности к факту существования неопределенности в трактовке понятия *аффилированное лицо* действующим законодательством, то свою задачу будем считать выполненной.