

Центр по координации
и контролю за функционированием
рынка ценных бумаг при
Госкомимуществе Республики Узбекистан

Агентство по оказанию
консультационно-аудиторских и
информационных услуг участникам рынка
ценных бумаг Республики Узбекистан

ИЮНЬ

ИНФОРМАЦИОННЫЙ БЮЛЛЕТЕНЬ

**№ 6
1998**

Ташкент

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ БЮЛЛЕТЕНЬ

Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан

и
Неправительственного
Агентства
"КОНСАУДИТИНФОРМ"

Регистрационное
свидетельство
№ 00160 от 11.06.98 г.,
индекс 75301

Редакционный совет:

М. Юнусматов -
(Председатель
Редакционного совета)
Н. Акбаров,
В. Лоцицкий,
А. Расулев,
Р. Рахимджанов,
Г. Усманова.

Главный редактор:

И. Бутиков

Ответственный

секретарь:
И. Маркова

Редакционная коллегия:

Е. Кириенко,
А. Стацин,
М. Давыдкин.

Над выпуском работали:

С. Зубкова,
Т. Адхамов,
Р. Раззаков.

*Компьютерная верстка
Агентства
"Консаудитинформ"*

Точка зрения редакции может не совпадать с точкой зрения авторов публикуемых статей.

В НОМЕРЕ:

Б. Байконусов Основа порядка - строгий контроль	3
Л. Шлотова, О. Якупов Реестр акционеров акционерного общества: преимущества очевидны ..	5

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Все о рынке ГКО	12
Первичный рынок государственных краткосрочных облигаций	14
Вторичный рынок государственных краткосрочных облигаций	14

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Биржевой рынок акций в мае 1998 года	17
Внебиржевой рынок акций в мае 1998 года	18
Итоги торгов на РФБ "Тошкент" в мае 1998 года	18

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ ДЛЯ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

О порядке бухгалтерского учета затрат, включаемых в расходы периода акционерными обществами	19
---	----

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТИТУТЫ

Акционерный биржевой банк "Трастбанк" на рынке ценных бумаг ...	20
Рейтинг инвестиционных посредников	22

КОНСУЛЬТАЦИИ

Отвечаем на вопросы акционеров	23
--------------------------------------	----

НОВОСТИ

Новости рынка ценных бумаг Узбекистана	24
Новости рынков ценных бумаг стран СНГ	24

СВЕДЕНИЯ ОБ АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ

Акционерное общество "Чирчиксельмаш" "Chirhikselmash" joint-stock company	27
Акционерное общество Трест "Юггазстрой" Trust "Yuggazstroy" joint-stock company	31

НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

Рекомендации по преобразованию в частные предприятия акционерных обществ, не обладающих значительным экономическим потенциалом	35
--	----

ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ДОХОДЫ

Сведения о начисленных дивидендах отдельными акционерными обществами и ПИФаами за 1995 - 1997 годы	39
--	----

ИНФРАСТРУКТУРА

Список аудиторских фирм, имеющих лицензию Министерства финансов Республики Узбекистан по состоянию на 22.05.98 года	43
---	----

РЕЕСТР АКЦИОНЕРОВ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА: ПРЕИМУЩЕСТВА ОЧЕВИДНЫ*

Л. Шпотова

директор реестродержательской
компании "Прогноз-плюс"

О. Якупов

директор брокерской фирмы "Прогноз"

1. КАК СТАТЬ АКЦИОНЕРОМ

Акционер - это совладелец предприятия, организованного в форме акционерного общества открытого типа.

Напомним, что акционерным обществом признается хозяйствующий субъект (предприятие), уставной фонд которого разделен на определенное количество акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам. Акционерным обществом открытого типа признается общество, акционеры которого могут свободно распоряжаться своими акциями без согласия входящих в него других акционеров. Само же общество открытого типа вправе проводить не только закрытую подписку на свои акции, но и осуществлять их свободную продажу с учетом требований законодательства.

Для того, чтобы физическое или юридическое лицо приобрело статус акционера акционерного общества открытого типа необходимо, во-первых, чтобы это лицо стало собственником акций акционерного общества и, во-вторых - чтобы оно было зарегистрировано в качестве собственника акций в реестре акционеров акционерного общества.

1.1. ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ НА АКЦИЮ

Стать собственником акции можно несколькими способами - купив акцию, получив ее в наследство или в подарок, обменяв ее на другую вещь и т.д. Рассмотрим наиболее распространенный способ - покупку акции, осуществляемую путем совершения сделки купли-продажи.

В соответствии со статьей 164 Гражданского кодекса Республики Узбекистан "Право собственности представляет собой право лица владеть, пользоваться и распоряжаться принадлежащим ему имуществом по своему усмотрению и в своих интересах, а также требовать устранения всяких нарушений его права собственности от кого бы они не исходили. Права собственности бессрочны."

Права собственности на акцию защищаются государством. Если акция выпущена в бездокументарной (безналичной) форме, защита прав собственности на акцию возложена на депозитарную систему нашего государства. Депозитарий на основании договора с владельцем акции оказывает услуги по

хранению и/или учету и переходу прав собственности на акцию.

1.2. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ

Акция акционерного общества открытого типа (корпоративная акция) это особый товар, права собственности на который в чистом виде ничего его владельцу не дают. Главная особенность (и привлекательность) акции в том, что из права собственности на корпоративную акцию естественным порядком могут следовать права акционера.

а) права всех акционеров

Права акционеров, вытекающие из права владения акциями (простыми или привилегированными), устанавливаются статьями 27, 28 и 29, а механизм функционирования прав акционеров - статьей 49 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров".

Владельцы различных акций имеют различные объемы прав акционера. Владелец простой (обыкновенной) или привилегированной акции имеет следующие права:

- право быть включенным в реестр акционеров соответствующего акционерного общества и получать выписки в отношении себя из реестра акционеров;
- право на получение прибыли общества в виде дивидендов, на свободное распоряжение полученными им дивидендами, а также на часть имущества в случае ликвидации акционерного общества;
- право на полную и достоверную информацию о результатах финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества в соответствии с его уставом, на возмещение убытков от некомпетентных или недобросовестных действий инвестиционных институтов и руководства акционерного общества;
- право на объединение в ассоциации и в другие общественные организации, созданные с целью защиты прав акционеров; на страхование рисков, связанных с возможными убытками и (или) потерями части прибыли при приобретении акций.

б) дополнительные права владельцев простых акций

Кроме перечисленных прав владельцы простых (обыкновенных) акций имеют право на управление акционерным обществом, т.е. могут участвовать в общем собрании акционеров — высшем органе управления обществом - с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также быть выбранными на общем собрании в постоянно действующие органы управления обществом.

в) дополнительные права владельцев привилегированных акций

В отличие от владельцев простых (обыкновенных) акций, владельцы привилегированных акций

* начало см. в номере 5

имеют существенные ограничения в праве на управление обществом, но значительно больше прав на безусловное получение дивидендов. В общем случае владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на общем собрании акционеров, но в качестве дополнительной привилегии имеют право на первоочередное получение фиксированных дивидендов. Законодательством предусмотрены случаи, когда владельцы привилегированных акций располагают правом голоса и на общем собрании при решении конкретных вопросов. Например, при решении вопросов реорганизации и ликвидации общества. А если общество не выполняет своих обязательств по выплате очередных дивидендов по привилегированным акциям, то владельцы этих акций получают право голоса по вопросам, входящим в компетенцию общего собрания. Причем это право голоса они обретают на собрании, следующим за годовым общим собранием акционеров, на котором было принято решение, ущемившее права владельцев привилегированных акций. Право голосовать прекращается у владельцев привилегированных акций с момента выплаты задолженности по привилегированным акциям в полном объеме. В законе "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" не только подробно рассмотрены ключевые вопросы прав акционеров, но также оговорены случаи, когда в уставах акционерных обществ статьи закона могут быть расширены и детализированы.

1.3. КАК ПРИОБРЕТАЮТСЯ ПРАВА АКЦИОНЕРА

Как отмечено выше, права акционера вытекают из прав собственности на корпоративную акцию. Тем не менее, право акционера необходимо легализовать, т.е. узаконить. Законодательно предусматривается, что учет прав акционеров и, соответственно, их защиту осуществляет реестродержатель. Владелец ценной бумаги должен обратиться к реестродержателю и включиться в реестр акционеров соответствующего акционерного общества.

а) включение в реестр акционеров

Операция включения в реестр регламентируется статьей 49 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", в которой определяется круг операций под общим названием "Внесение записи в реестр акционеров". В ней, в частности, указано: "Внесение записи в реестр акционеров общества осуществляется по требованию акционера или номинального держателя акций не позднее трех дней с момента представления документов, предусмотренных законодательством. Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством. В случае отказа от внесения записи в реестр акционеров общества держатель указанного реестра не позднее пяти дней с момента предъявления требования о внесении записи в реестр акционеров общества на-

правляет лицу, требующему внесения записи, мотивированное уведомление об отказе от внесения записи. Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества может быть обжалован в суд".

Отметим, что обязанность включиться в реестр законодательство возлагает на самого акционера. Реестродержатель не несет ответственности за защиту прав акционера, который не включился в реестр. После включения в реестр лицо, зарегистрированное в реестре акционеров общества, обязано своевременно информировать держателя реестра акционеров общества об изменении своих данных. В случае непредоставления такой информации общество и специализированный регистратор не несут ответственности за причиненные акционеру в связи с этим убытки (ст. 47 Закона РУз "Об акционерных обществах и защите прав акционеров").

В своевременном включении в реестр и в следующем за этим своевременном оповещении реестродержателя о всех изменениях в данных зарегистрированного лица прежде всего заинтересован сам акционер, поскольку только в этом случае при составлении списка зарегистрированных лиц для проведения общего собрания и выплат дивидендов будут использованы все существенные для защиты его прав сведения. Сошлемся на пример. Допустим, юридическое или физическое лицо приобрело акции, но не успело включиться в реестр к моменту его закрытия (т.е. на момент составления списка зарегистрированных лиц) перед общим собранием. В этом случае, как и в случае передачи акции после даты составления списка и до даты проведения общего собрания акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, общество обязано выдать приобретателю доверенности на голосование или голосовать на общем собрании акционеров в соответствии с указаниями приобретателя акции. Указанное правило применяется также к каждому последующему случаю передачи акции (ст. 74 Закона РУ "Об акционерных обществах и защите прав акционеров"). То есть приобретатель акции может реализовать свое право в управлении обществом через голосование на общем собрании, но получить дивиденды за отчетный период он уже не имеет возможности, т.к. согласно статье 56 названного Закона для каждой выплаты дивидендов наблюдательный совет общества составляет список лиц, имеющих право на получение дивиденда. В список лиц, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, должны быть включены акционеры и номинальные держатели не позднее, чем за 30 дней до даты принятия наблюдательным советом общества решения о выплате дивидендов, а в список лиц, имеющих право на получение годовых дивидендов, - акционеры и номинальные держатели акций, внесенные в реестр акционеров общества на день составления списка лиц, имеющих право участвовать в годовом общем собрании акционеров. Следующая, 57 статья также подтверждает, что на дивиденд имеют право инвест-

торы, зафиксированные в реестре акционеров на момент его закрытия. Реестр акционеров закрывается за 30 дней до официально объявленной даты собрания акционеров. Если владелец акции не включен в реестр по вине эмитента или специализированного реестродержателя, акционер вправе требовать выплаты объявленных дивидендов в судебном порядке, естественно, если приобретатель акций докажет вину эмитента или реестродержателя и суд восстановит его права акционера.

Из приведенного примера следует, что приобретатель акций должен скорейшим образом включиться в реестр акционеров, если он не желает пропустить выплату дивидендов или участие в общем собрании акционеров. Поэтому уже во время совершения сделки купли-продажи покупателю акций необходимо потребовать у продавца акций выписку из реестра, которая удостоверяет, что продавец акций включен в реестр. Если таковой у продавца не окажется, (что вполне возможно, т.к. реестры акционерных обществ по многим акционерным обществам только начинают формироваться), необходимо потребовать выписку со счета ДЕПО Национального депозитария ВАКТ или сами акции, если они имеют наличную (документарную) форму. Но обязательно следует выяснить у ответственного работника инвестиционного института, регистрирующего договор купли-продажи, какая организация ведет реестр, адрес ее местонахождения и телефон.

После завершения сделки купли-продажи и приобретения права собственности на корпоративную акцию, новый владелец должен обратиться к реестродержателю с требованием о включении его в реестр. Для включения в реестр приобретатель акций предъявляет реестродержателю документы, удостоверяющие законность приобретения акций, заполняет стандартные формы, в которые заносятся все необходимые для учета прав акционера данные, в т.ч. и информация о том, где будущий акционер желает получать дивиденды (в кассе эмитента, на лицевой счет Сбербанка, на свой расчетный счет, если приобретатель юридическое лицо, через уполномоченного и т.д.), и оплачивает расходы за включение в реестр. Перечень документов и конкретный вид документарных форм определяется технологией учета зарегистрированных лиц, применяемой в реестродержательской компании. Оплата реестродержательских услуг, в т.ч. услуг по включению в реестр, определяется прейскурантными ценами, утвержденными реестродержателем и эмитентом.

б) выписки из реестра

Документом, удостоверяющим включение владельца акций в реестр, является выписка из реестра. В соответствии со статьей 48 Закона "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", держатель реестра обязан по требованию владельца или лица, действующего от его имени, а также номинального держателя ценных бумаг представить выписку из реестра в течение двух рабочих дней. Владелец ценных

бумаг не имеет права требовать включения в выписку из реестра не относящейся к нему информации, в т.ч. информацию о других владельцах ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг.

Выпиской из реестра является документ, выдаваемый держателем реестра с указанием владельца, количества ценных бумаг каждого выпуска, числящихся на момент выдачи выписки, фактов их обременения обязательствами, а также иной информации, относящейся к этим бумагам.

Выписка из реестра должна содержать отметку о всех ограничениях или фактах обременения ценных бумаг, на которые выдается выписка, об обязательствах, зафиксированных на дату составления в системе ведения реестра.

Лицо, выдавшее указанную выписку, несет ответственность за полноту и достоверность сведений, содержащихся в ней. Форма распоряжения о передаче ценных бумаг и указываемые в нем сведения устанавливаются уполномоченным государством органом по координации рынка ценных бумаг.

Реестродержатель выдает несколько разновидностей выписок, в т.ч. выписку из реестра, выписку о начисленных дивидендах, историческую выписку и т.д. Пункт 3.5. "Положения о реестре акционеров акционерного общества" ограничивает размер платы за выдачу выписок всех видов из реестра зарегистрированным лицам или зарегистрированным залогодержателям. Величина взимаемой платы не должна превышать фактической стоимости понесенных расходов на подготовку и выдачу выписки.

Итак, вы включены в реестр акционеров и тем самым передали защиту своих прав акционера реестродержателю. Теперь рассмотрим наиболее важные стороны взаимодействия акционера с реестродержателем, а фактически - с акционерным обществом, акциями которого владеет акционер.

АКЦИОНЕР, АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО И РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЬСКАЯ КОМПАНИЯ

Как бы не был широк круг вопросов, которые приходится решать акционерам в процессе их взаимодействия с акционерным обществом, все они могут быть отнесены к двум большим группам. Первая группа включает в себя вопросы, связанные с управлением акционерным обществом, вторая - со своевременным и полным получением дохода от деятельности акционерного общества.

Акционер может решать эти вопросы самостоятельно, в чем ему значительную поддержку окажет реестродержатель. Но, как правило, акционеры, особенно не являющиеся работниками данного акционерного общества, не имеют достаточного времени и средств для успешной реализации своих прав акционера. И это понятно. Ведь для того чтобы полноценно управлять акционерным обществом, регу-

лярно получать от него информацию и дивиденды, необходимо вникнуть в узкопрофессиональные проблемы, постоянно поддерживать контакты с исполнительными органами обществ и принимать непосредственное участие в работе органов управления акционерного общества. Можно поручить решение ряда технических и узкопрофессиональных проблем специальному доверенному лицу, которое именуется номинальным держателем. От него акционер сможет получать всю информацию и дивиденды.

Если же акционер желает самостоятельно реализовать свои права акционера, ему не обойтись без тесного взаимодействия с реестродержателем акционерного общества. Некоторые важные аспекты взаимодействия (например, включение в реестр, получение выписок из реестра, участие в общих собраниях, получение годовых дивидендов) мы разобрали в предыдущих публикациях. Но не менее важны такие вопросы, как организация внеочередных общих собраний и участие в них, получение промежуточных дивидендов, доступ к информации об акционерном обществе, а также продажа своих акций или приобретение дополнительного пакета акций. Поэтому рассмотрим их подробнее.

1. НОМИНАЛЬНЫЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

Номинальный держатель ценных бумаг - это посредник между реестродержателем и акционером. Деятельность номинального держателя регламентируется статьей 16 закона РУ "О механизме функционирования рынка ценных бумаг". В соответствии с указанной статьей, номинальный держатель ценных бумаг - это лицо, которое держит акции от своего имени по поручению другого лица (собственника ценных бумаг или другого уполномоченного держателя), не являясь собственником этих ценных бумаг.

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

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

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

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

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

Номинальный держатель ценных бумаг обязан

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

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

Взаимоотношения между акционером и номинальным держателем регулируются заключенным между ними договором - поручением на оказание услуг номинального держателя. В этом договоре четко оговаривается круг вопросов, которые могут находиться в компетенции номинального держателя. Приведем перечень вопросов, решение которых естественнее всего передать в ведение номинального держателя:

1. Номинальный держатель может включиться в реестр акционеров от имени и по поручению своего клиента - владельца акций. В соответствии с Положением о реестре акционеров акционерного общества, зарегистрированном Министерством юстиции Республики Узбекистан 16.08.1996 г. за № 274, в реестр акционеров включаются документы о каждом зарегистрированном лице с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций, записанных на его имя; в регистрационный журнал в хронологическом порядке вносятся записи об имени (наименование лица, которое вносится в реестр в качестве зарегистрированного лица с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций, и номер его лицевого счета; лицевой счет должен содержать данные о зарегистрированном лице с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций.

2. По доверенности и в соответствии с заключенным договором номинальный держатель может представлять интересы акционера на общих собраниях акционеров, в работе наблюдательного совета и ревизионной комиссии, получать дивиденды за своего клиента.

3. Номинальному держателю может быть доверено получение от акционерного общества доступа к информации, а также к документам, хранение которых возлагается на общество (реестродержателя) законом РУ "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", и получение копий этих документов.

Еще раз подчеркнем, что номинальный держатель не является собственником ценных бумаг. Поэтому он обязан по первому требованию владельца ценных бумаг вернуть их на счет их владельца.

2. ПРОВЕДЕНИЕ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ

Круг собственников тех или иных приватизированных предприятий в Узбекистане только формируется. Причем появляются внешние акционеры. Среди них особенно приметны приватизационные инвестиционные фонды. Если акционерное обще-

ство работает нестабильно и не приносит ожидаемых дивидендов, то это во многом может быть связано со сложившейся структурой управления обществом. Ожидать и ничего не менять в работе такого общества до проведения очередного годового общего собрания не в интересах акционеров, да и самого предприятия, поэтому новым акционерам можно воспользоваться тем, что законодательство предусматривает созыв внеочередных общих собраний акционеров, там же заложен механизм его проведения. Приведем некоторые выдержки из Закона:

внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению наблюдательного совета общества на основании его собственной инициативы, требования ревизионной комиссии, аудитора общества, а также акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества на дату предъявления требования.

Созыв внеочередного общего собрания акционеров осуществляется наблюдательным советом общества на позднее 45 дней с момента представления требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров. *Реестродержатель по поручению наблюдательного совета готовит список зарегистрированных акционеров, имеющих право участвовать во внеочередных собраниях.*

В требовании о проведении внеочередного общего собрания акционеров должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания, с указанием мотивов их внесения. Наблюдательный совет общества не вправе вносить изменения в формулировку вопросов в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров, созываемого по требованию ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества. Если требование о созыве внеочередного общего собрания исходит от акционера (акционеров), оно должно содержать имя (наименование) акционера (акционеров), требующего созыва собрания, с указанием количества, вида (типа) принадлежащих ему акций. Требование о созыве внеочередного общего собрания акционеров подписывается лицом (лицами), требующим созыва внеочередного общего собрания акционеров. В течение 10 дней с даты предъявления требования ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества, о созыве внеочередного общего собрания, наблюдательным советом общества должно быть принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров либо об отказе от созыва. В случае положительного решения наблюдательный совет передает реестродержателю требование о закрытии реестра и проведении внеочередного общего собрания акционеров. Решение наблюдательного совета общества о созыве внеочередного общего собрания акционеров или мотивированное реше-

ние об отказе от его созыва направляется лицам, требующим его созыва, не позднее трех дней с момента его принятия. Решение наблюдательного совета общества об отказе от созыва внеочередного общего собрания акционеров может быть обжаловано в суд. Если в течение установленного десятидневного срока наблюдательным советом общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе его созыва, внеочередное общее собрание акционеров может быть созвано лицами, требующими его созыва, а реестр закрывается по требованию лиц, которые являются инициаторами созыва внеочередного общего собрания. В этом случае расходы по подготовке к проведению общего собрания акционеров могут быть возмещены по решению общего собрания акционеров за счет средств общества.

3. ВЫПЛАТА ПРОМЕЖУТОЧНЫХ ДИВИДЕНДОВ

Дивидендная политика акционерного общества при начислении дивидендов должна подчиняться принципу разумной достаточности. Это значит, что нельзя допускать крайностей и либо всю прибыль направлять на выплату дивидендов, либо вообще не выплачивать дивиденды, направляя всю прибыль на развитие общества. В первом случае развитие общества приостанавливается, а во втором - возникшее недовольство акционеров может привести к смене руководства общества. Государство в лице Госкомимущества РУз закрепило норматив отчисления прибыли в фонды развития предприятия. Прибыли, остающейся на выплату дивидендов в стабильно и рентабельно работающем предприятии, вполне достаточно для выплаты не только годовых дивидендов по итогам отчетного года, но и на выплату промежуточных дивидендов.

Если общество регулярно выплачивает промежуточные дивиденды, пусть даже и не очень высокие, то его рейтинг среди потенциальных инвесторов будет высок. Особенно важно получение промежуточных дивидендов для ПИФов. Программа ПИФов охватывает все более широкие слои рядовых граждан Узбекистана, многие из которых имеют возможность приобрести к процессам приватизации исключительно через свое участие в ПИФах.

А если ПИФы будут получать от акционерных обществ промежуточные дивиденды, то и они, в свою очередь, смогут выплачивать промежуточные дивиденды своим вкладчикам. Это обеспечит рост авторитета программы ПИФов в глазах широкой общественности и, соответственно, еще больше повысит доверие к проводимым в Узбекистане реформам.

Статьи 54, 55, 56, 61 Закона "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" регламентируют начисление и выплату промежуточных дивидендов. В соответствии с упомянутыми статьями, общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не ус-

тановлено настоящим Законом и уставом общества. Решение о выплате промежуточных (ежеквартальных, полугодовых) дивидендов, размере дивиденда и форме выплаты по акциям каждого вида принимается наблюдательным советом общества. Запрещается выплачивать промежуточные дивиденды, если их последствием может быть существенное ухудшение финансово-хозяйственного состояния акционерного общества. Дата выплаты промежуточных дивидендов определяется решением наблюдательного совета общества о выплате промежуточных дивидендов, но не может быть ранее 30 дней со дня принятия такого решения. Для каждой выплаты дивидендов наблюдательный совет общества составляет список лиц, имеющих право на получение дивиденда. В список лиц, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, должны быть включены акционеры и номинальные держатели акций, включенные в реестр акционеров общества не позднее чем за 30 дней до даты принятия наблюдательным советом общества решения о выплате дивидендов. Если по поручению клиента управление акциями осуществляется инвестиционным институтом, то дивиденды выплачиваются держателю акций за минусом вознаграждения инвестиционному институту, размер которого определяется в договоре с клиентом.

4. ПОЛУЧЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ

Деятельность акционерного общества должна быть "прозрачна" для акционеров, потенциальных инвесторов и контролирующих органов. Степень прозрачности для трех перечисленных категорий лиц различна. Для потенциальных инвесторов доступна только та информация, которая публикуется в средствах массовой информации. Для акционеров законодательство предусматривает доступ к некоторым документам общества. Контролирующим же органам доступна и служебная информация.

В соответствии со статьей 16 Закона РУ "О механизме функционирования рынка ценных бумаг", эмитент обязан осуществлять раскрытие информации о своих ценных бумагах и финансово-хозяйственной деятельности в следующих формах: составление годового отчета о финансово-хозяйственной деятельности; сообщения о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых предприятий и организаций; сведения о фактах, повлекших разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов, о фактах, повлекших разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10 процентов, о фактах разовых сделок эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более чем 10 процентов от активов эмитента по состоянию на дату сделки; сведения о выпуске эмитентом ценных бумаг, о начисленных и (или) выплаченных доходах по ценным бумагам эмитента; сведения о появлении в реестре эмитента лица, владеющего

более чем 35 процентами его ценных бумаг любого отдельного вида; сведения о датах закрытия реестра, о сроках исполнения обязательств эмитента перед владельцами ценных бумаг, о решениях общих собраний; сведения о принятии уполномоченным органом эмитента решения о выпуске ценных бумаг.

Служебной информацией, согласно статьи 28 Закона РУ "О механизме функционирования рынка ценных бумаг" признается любая не являющаяся общедоступной информация об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих такой информацией в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или договора, заключенного с эмитентом, в преимущественное положение по сравнению с другими объектами рынка ценных бумаг.

К лицам, располагающим служебной информацией, относятся: члены органов управления эмитента или инвестиционного института, связанные с этим эмитентом договорами; физические лица, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг; аудиторы эмитента или инвестиционного института, связанного с ними договорами; должностные лица государственных органов, фондовых бирж (фондовых отделов бирж), имеющие в силу контрольных, надзорных и иных полномочий доступ к указанной информации.

Лица, располагающие служебной информацией, не имеют права использовать эту информацию для заключения сделок, а также передавать служебную информацию для совершения сделок третьим лицам. Лица, нарушившие указанное требование, несут ответственность в соответствии с законодательством.

Помимо периодических публикаций в средствах массовой информации данных о своей хозяйственной деятельности, общество обязано хранить документы, список которых определен статьей 106 Закона РУ "Об акционерных обществах и защите прав акционеров". В этот список включены:

- устав общества, изменения и дополнения, внесенные в устав, зарегистрированные в установленном порядке, решение о создании общества, свидетельства о государственной регистрации общества; документы, подтверждающие право общества на имущество, находящееся на его балансе;

- документы, утверждаемые общим собранием акционеров и иными органами управления общества; положение о филиале или представительстве общества; годовой финансовый отчет; проспект эмиссии акций; документы бухгалтерского учета; документы финансовой отчетности, представляемые в соответствующие органы;

- протоколы общих собраний акционеров, заседаний наблюдательного совета, ревизионной комиссии и коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции); списки аффилированных лиц общества с указанием количества и видов принадлежащих им акций; заключения ревизионной комиссии, аудитора, государственных органов финансового контроля;

- иные документы, предусмотренные уставом

общества, решениями органов управления общества, а также документы, предусмотренные законодательством.

Статья 107 Закона РУ "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" регламентирует порядок доступа к документам акционеров и их уполномоченных лиц (номинальных держателей). В соответствии с этой статьей, общество обеспечивает акционерам доступ к документам, предусмотренным частью первой статьи 106 настоящего Закона, за исключением документов бухгалтерского учета и протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа общества. Под доступом понимается ознакомление с перечисленными выше документами в месте их хранения. Как правило, с документами можно ознакомиться у реестродержателя данного общества. Если же акционеру или его номинальному держателю необходимо получить какой-либо из просмотренных документов, то по его требованию общество обязано предоставить ему за плату копии документов, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров". Размер платы устанавливается обществом и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов и оплату расходов, связанных с направлением документов по почте. Исчерпывающая информация о деятельности акционерного общества, а также перечисленные выше документы хранятся у реестродержателя, где акционер может ознакомиться с ними или заказать необходимые ему копии.

5. СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ

В соответствии со статьей 6 Закона РУ "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", акционерным обществом открытого типа признается общество, акционеры которого могут свободно распоряжаться принадлежащими им акциями без согласия других акционеров. То есть это позволяет акционерам передавать принадлежащие им акции в собственность другим лицам и, соответственно, приобретать права собственности на акции лишь по обоюдному согласию владельца акций и их приобретателя. Переход прав собственности на акции необходимо оформлять в строгом соответствии с действующим законодательством, что защищает права владельца акций. Права собственности на акции от прежнего владельца к новому могут перейти в результате осуществления сделки купли-продажи, мены, дарения, наследования по завещанию и закону.

Акции наличные или безналичные - это особый объект гражданских прав, который только начинает входить в повседневный обиход граждан Узбекистана. Поэтому далеко не на всех этапах перехода акций от одного владельца к другому имеется глубоко проработанная нормативно-правовая база и твердо сложившаяся практика. Но в общих чертах сделка с акциями состоит из трех этапов.

На первом этапе оформляется договор купли-продажи, мены, дарения, или завещания. Договора

купли-продажи и мены не требуют нотариального удостоверения, а подлежат лишь регистрации одним из инвестиционных институтов, имеющих лицензию уполномоченного государством органа. Договор дарения акций и завещание акций подлежат нотариальному удостоверению.

На втором этапе сделки осуществляется оплата акций и оформляется перевод ценных бумаг по счетам ДЕПО в депозитарии. По сути дела, осуществляется прием-передача акций между старым и новым владельцами. После зачисления акций на счет ДЕПО нового владельца, его права собственности на акции защищает депозитарий.

Особенность акций заключается еще и в том, что из права собственности на акцию вытекают права акционера. Для защиты прав акционеров в Узбекистане создается институт реестродержателей. Поэтому третьим этапом сделки, завершающим обращение ценной бумаги, является включение владельца акций в реестр акционеров. Фактически лишь после этого приобретатель акций реально становится акционером акционерного общества, а прежний владелец утрачивает права акционера.

Приведенная выше трехэтапная схема перехода прав на акции достаточно громоздкая, но в настоящее время законодательная база не позволяет ее упростить. В силах реестродержательских компаний облегчить ее прохождение для участников сделки. Учитывая, что в настоящее время основное движение ценных бумаг тех или иных эмитентов на внутреннем рынке происходит внутри трудовых коллективов этих же эмитентов, реестродержательские компании организывают на предприятиях трансферт-агентские пункты, призванные оформлять все документы, необходимые на трех этапах сделки. К ним относится - договор купли-продажи, депозитарные документы и реестродержательские формы. Реестродержательская компания обеспечивает регистрацию договора купли-продажи инвестиционным институтом, инициирует перевод по счетам депо и осуществляет включение в реестр акционеров нового владельца акций.

Существует более упрощенный способ прохождения сделки за счет объединения депозитарных и реестродержательских функций в одном лице в так называемых депозитарно-реестродержательских центрах. У этих центров реестродержательский и депозитарный виды деятельности являются исключительными и не могут быть совмещены с другими видами деятельности. Естественно, что подобные центры не могут осуществлять деятельность номинального держателя или инвестиционного посредника.