

**МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ**

**ЧАСТНЫЙ НАУЧНО-КОНСАЛТИНГОВЫЙ ЦЕНТР
“TRANS EKO”**

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В УЗБЕКИСТАНЕ

**ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ В УСЛОВИЯХ
ДЕМОНОПОЛИЗАЦИИ**



Ташкент – 2004

**МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ
ЧАСТНЫЙ НАУЧНО-КОНСАЛТИНГОВЫЙ ЦЕНТР
“TRANS ЕКО”**

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В УЗБЕКИСТАНЕ:

**ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ В УСЛОВИЯХ
ДЕМОНОПОЛИЗАЦИИ**

Под редакцией К. У. Ульджабаева, д.э.н., профессора,
члена Международной академии корпоративного управления

Материалы научно-практической конференции и
семинаров обучения, проведенных при технической
поддержке USAID по гранту Фонда Евразия



Ташкент – 2004

УДК 338.0
ББК 6.5.1.2.2



**Издательско – информационный Центр Национальной
Ассоциации Бухгалтеров и Аудиторов Узбекистана**

Оригинал-макет: Г. Н. Игнатова
Тиражирование: Е. П. Ибрагимова

г. Ташкент, 2004 г.

Лицензия № 10-792, выдана 05.05.2002 г.

Тираж – 300 экз.

Обращайтесь к нам по адресу:

700084, г. Ташкент, ул. Мавлянова, 1А

факс: 134-01-87

телефоны:

134-01-87

134-18-90

134-19-01

**Правовые основы организации управления
акционерным обществом**

I. Органы управления акционерного общества. Органами управления акционерного общества являются: общее собрание акционеров; наблюдательный совет (совет директоров); исполнительные органы.

Высшим органом управления общества является **общее собрание акционеров**. Общество обязано ежегодно, в сроки, устанавливаемые уставом общества не ранее чем через два месяца не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года проводить годовое общее собрание акционеров. Проводимые помимо годового общего собрания акционеров являются внеочередными.

На годовом общем собрании акционеров должны рассматриваться следующие **вопросы**:

- *избрание наблюдательного совета (совета директоров);*
- *избрание ревизионной комиссии (ревизора) общества;*
- *утверждение аудитора общества;*
- *утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчета о прибылях и убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли, в том числе выплата (объявление) дивидендов и убытков общества по результатам финансового года;*
- *иные вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров.*

К компетенции общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

1. Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции;
2. Реорганизация общества;
3. Ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
4. Определение количественного состава наблюдательного совета (НС) общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
5. Определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
6. Увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, если уставом общества в соответствии с Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" (ст. 21) увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций не отнесено к компетенции наблюдательного совета общества;
7. Уменьшение уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных обществом акций;
8. Образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий, если уставом общества решение этих вопросов не отнесено к компетенции НСа общества;
9. Избрание членов ревизионной комиссии (ревизор) общества и досрочное прекращение их полномочий;
10. Утверждение аудитора общества;

11. Утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли, в том числе выплата (объявление) дивидендов и убытков общества по результатам финансового года;
12. Определение порядка ведения общего собрания акционеров;
13. Избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
14. Дробление и консолидация акций;
15. Принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность в случаях, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров";
16. Принятие решений об одобрении крупных сделок, в случаях, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров";
17. Принятие решения об участии в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
18. Приобретение обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров";
19. Утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов общества;
20. Решение иных вопросов, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров."

Кворум общего собрания акционеров. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум, если на момент окончания регистрации для участия в Общем собрании зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в совокупности более чем 6-ю процентами распространенных и размещенных голосующих акций Общества) по всем вопросам повестки дня общего собрания, в том числе акционеры или их представители, обладающие пакетами акций 25 и более процентов в уставном фонде акционерного общества.

В случае если привилегированные акции голосуют только по одному или нескольким вопросам повестки дня, кворум собрания определяется от количества представленных обыкновенных акций, а подсчет голосов по указанным вопросам производится от общего количества голосующих обыкновенных и привилегированных акций. Коли в течение более чем 60 минут после установленного времени начала собрания кворум еще не собран, объявляется дата проведения нового Общего собрания акционеров.

Новое Общее собрание, созванное взамен несостоявшегося правомочно, если на момент окончания регистрации участников собрания в нем зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в совокупности не менее чем 60 процентами голосующих акций Общества.

Если на повторном собрании не собран кворум, то собрание, инициируемое акционерами, считается несостоявшимся и больше не созывается; собрание, инициируемое Наблюдательным советом, ревизионной комиссией или аудитором Общества, созывается столько раз, пока не будет обеспечено присутствие не менее 60 % от общего числа акционеров.

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

Решение Общего собрания акционеров. Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров-владельцев голосующих акций общества, принимающих участие в собрании. Решение по вопросам о внесении изменений и дополнений в устав общества или утверждении нового устава в новой редакции, реорганизации общества, ликвидации общества, назначении ликвидационной комиссии и утверждении промежуточного и окончательного ликвидационного балансов, определении количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями, приобретении обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров-владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

Решения, принятые Общим собранием акционеров, а также итоги голосования оглашаются на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, или доводятся не позднее 10 дней после составления отчета об итогах голосования в форме отчета об итогах голосования до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и порядке, предусмотренном для сообщения о проведении общего собрания акционеров.

Акционер вправе обжаловать в суд решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований Закона "Об акционерных обществах и защите прав акционера", иных правовых актов Республики Узбекистан, устава общества, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы.

Право на участие в Общем собрании акционеров. Право на участие в Общем собрании акционеров определяется на основании списка акционеров, составляемого по данным реестра акционеров общества на дату, устанавливаемую НС общества. Список акционеров составляется НС. Список акционеров содержит имя (наименование) каждого акционера, его адрес (место нахождения), данные о количестве и виде принадлежащих ему акций.

Дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не может быть установлена ранее даты принятия решения о проведении Общего собрания акционеров и более чем за 60 дней до даты проведения Общего собрания. Изменения в список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании, могут вноситься в установленном законодательством порядке только в случае восстановления нарушенных прав лиц, не включенных в указанный список на дату его составления, или исправления ошибок, допущенных при его составлении.

На Общем собрании акционеров имеют право присутствовать акционеры, внесенные в список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании, их полномочные представители, аудитор Общества, члены Наблюдательного совета и исполнительные органы общества, члены ревизионной комиссии (в случае обсуждения кандидатур, внесенных в бюллетени голосования по избранию Наблюдательного

совета и контрольных органов Общества, а также утверждения руководителя Исполнительного органа (Председателя Правления, директора) общества, назначенного НС, рекомендуется также приглашать указанных лиц). Для участия в Общем собрании акционеры или их полномочные представители должны пройти регистрацию по месту и времени, указанному в уведомлении о проведении собрания.

Информация о проведении Общего собрания акционеров. Сообщение о проведении общего собрания акционеров должно быть направлено каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров заказным письмом, если уставом общества не предусмотрен иной способ направления этого сообщения в письменной форме или вручено каждому из указанных лиц под роспись либо, если это предусмотрено уставом общества, опубликовано в доступном для всех акционеров общества печатном издании, определенном уставом общества.

Сообщение о проведении общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней, а сообщение о проведении общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации общества, – не позднее чем за 45 дней до даты его проведения. В случае, если повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос ротации членов НС, которые должны избираться кумулятивным голосованием, сообщение о проведении собрания должно быть сделано не позднее чем за 65 дней до даты его проведения.

Предложения в повестку дня общего собрания акционеров общества. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 1 процентов голосующих акций общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в совет директоров общества, коллегиальный исполнительный орган – ревизионную комиссию (ревизоры) и счетную комиссию общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа. Такие предложения должны поступить в общество не позднее чем через 30 дней после окончания финансового года, если уставом общества не установлен более поздний срок. В случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов НС общества, которые должны избираться кумулятивным голосованием, предложения о выдвижении кандидатов должны поступить в общество не менее чем за 30 дней до даты проведения внеочередного общего собрания акционеров, если уставом общества не установлен более поздний срок.

Внеочередное общее собрание акционеров. Внеочередное общее собрание акционеров может проводиться:

- по требованию акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 процентов голосующих акций общества на дату предъявления требования;
- по решению НС общества на основании его собственной инициативы;
- по требованию ревизионной комиссии (ревизора) общества, по требованию аудитора общества.

Порядок участия акционеров в общем собрании. Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя, действующего на основании доверенности. В случае передачи акции после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и до даты проведения общего собрания акционеров лицо, включенное в этот список, обязано выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на общем собрании в соответствии с указаниями приобретения акций. Указанное правило применяется также к каждому последующему случаю передачи акции.

Бюллетень для голосования. Голосование по вопросам повестки дня общего собрания акционеров может осуществляться бюллетенями для голосования. В обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций более 500 выполнение функций счетной комиссии может быть возложено на специализированного реестродержателя общества. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу "одна голосующая акция общества – один голос" (за исключением случаев проведения кумулятивного голосования по выборам членов НС общества и других случаев, предусмотренных законодательством).

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

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

Наблюдательный Совет общества. Наблюдательный совет общества осуществляет общее руководство деятельностью общества в пределах своей компетенции. Членом НС общества может быть только физическое лицо. Член НС общества может не быть акционером общества. В обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций менее тридцати устав общества может предусматривать, что функции наблюдательного совета общества осуществляет общее собрание акционеров. В этом случае устав общества должен содержать указание об определенном лице или органе общества, к компетенции которого относится решение вопроса о проведении общего собрания акционеров и об утверждении его повестки дня.

К компетенции наблюдательного совета общества относятся следующие вопросы:

1. определять приоритетные направления деятельности общества;
2. созывать годовые и внеочередные общие собрания акционеров общества, за исключением случаев, предусмотренных ч.11 ст. 72 Закона "Об акционерных обществах и защите прав акционеров";
3. готовить повестку дня общего собрания акционеров;
4. определять дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании;

5. увеличивать уставный фонд общества путем увеличения номинальной стоимости акций в пределах количества и видов объявленных акций, если в соответствии с уставом общества или решением общего собрания акционеров такое право ему предоставлено;
6. размещать облигации и ценные бумаги, если иное не предусмотрено уставом общества;
7. определять рыночную стоимость имущества;
8. приобретать размещенные обществом акции, облигации и иные ценные бумаги в случаях, предусмотренных Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", если в соответствии с уставом или решением общего собрания общества такое право ему предоставлено;
9. устанавливать размеры выплачиваемых исполнительному органу вознаграждений и компенсаций, если уставом общества это отнесено к его компетенции;
10. давать рекомендации по размеру выплачиваемых членам ревизионной комиссии (ревизору) общества вознаграждений и компенсаций и определять размер оплаты услуг аудитора;
11. давать рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
12. использовать резервный и иные фонды общества;
13. утверждать документы, определяющие порядок деятельности органов управления обществом;
14. создавать филиалы и открывать представительства общества;
15. создавать дочерние и зависимые предприятия общества;
16. заключать крупные сделки, связанные с приобретением и отчуждением имущества, в случаях, предусмотренных разделом VIII Закона "Об акционерных обществах и защите прав акционеров";
17. решать и другие вопросы, отнесенные к компетенции НС уставом общества в соответствии с положениями Закона "Об акционерных обществах и защите прав акционеров".

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

Избрание наблюдательного совета общества. Члены НС общества избираются общим собранием акционеров на срок до следующего годового общего собрания акционеров из числа акционеров, не находящихся в трудовом контракте с администрацией общества. Законодательство допускает избрание в состав НС физических лиц, не являющихся членом данного АО.

Если годовое общее собрание акционеров не было проведено в установленные Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" сроки, полномочия наблюдательного совета общества прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению годового общего собрания акционеров. Лица, избранные в состав НС общества, могут переизбираться неограниченное число раз.

Кумулятивное голосование. Выборы членов НС общества с числом акционеров-владельцев обыкновенных акций общества более 500 осуществляются кумулятивным голосованием. При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в совет директоров общества, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. Избранными в состав НС общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

Досрочное прекращение полномочий. По решению общего собрания, полномочия любого члена НС могут быть прекращены досрочно, однако если члены наблюдательного совета были избраны кумулятивным голосованием, то решение о досрочном прекращении полномочий может быть принято только в отношении всех членов НС.

Требования к количественному составу наблюдательного совета. Количественный состав НС общества определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров в соответствии с требованиями Закона "Об акционерных обществах и защиты прав акционеров". Количественный состав НС для открытого общества с числом акционеров-владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более пятисот не может быть менее семи членов, а для общества с числом акционеров более одной тысячи - менее девяти членов.

Заседание наблюдательного совета общества. Созыв наблюдательного совета. Заседание НС общества созывается председателем НС общества:

- по его собственной инициативе;
- по требованию члена наблюдательного совета;
- по требованию ревизионной комиссии (ревизора) общества;
- по требованию аудитора общества;
- по требованию исполнительного органа общества, а также иных лиц, определенных уставом общества.

Уставом или внутренним документом общества может быть предусмотрена возможность учета при определении наличия кворума и результатов голосования письменного гонения члена наблюдательного совета общества, отсутствующего на заседании, по вопросам повестки дня, а также возможность принятия решений наблюдательного советом общества заочным голосованием.

Кворум наблюдательного совета. Кворум для проведения заседания НС общества определяется уставом общества, но не должен быть менее семидесяти пяти процентов от числа избранных членов НС общества. В случае, когда количество членов НС общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, НС обязан принять решение о проведении внеочередного общего собрания акционеров для избрания нового состава наблюдательного совета общества. Оставшиеся члены наблюдательного совета общества вправе принимать решение только о созыве такого внеочередного общего собрания акционеров.

Решения на заседании наблюдательного совета общества принимаются большинством голосов членов совета директоров, принимающих участие в заседании, если Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" или уставом не предусмотрено иное. Передача права голоса членом наблюдательного совета общества иному лицу, в том числе другому члену совета директоров, не допускается.

Уставом общества может быть предусмотрено право решающего голоса председателя наблюдательного совета общества при принятии советом директоров решений в случае равенства голосов членов наблюдательного совета общества.

Вознаграждение членов наблюдательного совета (совета директоров). Выплата вознаграждений и компенсации расходов, связанных с исполнением функций членов наблюдательного совета общества, осуществляется по решению общего собрания акционеров. Размеры таких выплат устанавливаются решением общего собрания акционеров.

Исполнительные органы общества. К компетенции исполнительного органа общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, организации выполнения решений общего собрания акционеров и наблюдательного совета общества за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров или НС общества.

Генеральный директор (директор) избирается, а также досрочно прекращает свои полномочия по решению общего собрания или наблюдательного совета в зависимости от того, к чьей компетенции уставом отнесено решение данного вопроса. В случае, если образование исполнительных органов осуществляется общим собранием акционеров, уставом общества может быть предусмотрено право НС принять решение о приостановлении полномочий единоличного исполнительного органа общества (директора, генерального директора). Одновременно с указанными решениями НС общества обязан принять решение об образовании временного единоличного исполнительного органа общества (директора, генерального директора) и о проведении внеочередного общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий старого и об образовании нового единоличного исполнительного органа или о передаче полномочий единоличного исполнительного органа управляющей организации или управляющему.

В случае, если образование исполнительных органов осуществляется общим собранием акционеров и единоличный исполнительный орган общества (директор, генеральный директор) *не может исполнять свои обязанности*, НС общества вправе принять решение об образовании временного единолично исполнительного органа общества и о проведении внеочередного общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий старого и об образовании нового исполнительного органа или о передаче полномочий единоличного исполнительного органа управляющей организации или управляющему. Указанные решения принимаются большинством в 3/4 голосов членов наблюдательного совета общества, при этом не учитываются голоса выбывших членов наблюдательного совета общества.

Договор с генеральным директором от имени общества подписывается председателем НС или лицом, уполномоченным им.

Управляющая организация. Полномочия генерального директора по решению общего собрания могут быть переданы по договору коммерческой организации или индивидуальному предпринимателю.

Коллегиальный исполнительный орган. Образование коллегиального исполнительного органа общества и досрочное прекращение его полномочий осуществляется по решению общего собрания акционеров, если уставом общества решение этих вопросов не отнесено к компетенции НС общества.

Распределение полномочий между единоличным и коллегиальным исполнительными органами. Уставом общества, предусматривающим наличие одновременно единоличного и коллегиального исполнительных органов, должна быть определена компетенция коллегиального исполнительного органа. В этом случае лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа общества (директора, генерального директора), осуществляет также функции председателя коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции).

Ограничение на участие в органах у правления других организаций. Совмещение лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа общества (директором, генеральным директором), и членами коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции) должностей в органах управления других организаций допускается только с согласия НС общества.

Ответственность членов НС и исполнительных органов управления общества. Члены органов управления несут неограниченную ответственность перед обществом за убытки, причиненные обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены законами. При этом в совете директоров и коллегиальном органе управления общества не несут ответственности лица, голосовавшие против решения, которое повлекло причинение обществу убытков – или не принимавшие участия в голосовании.

При определении оснований и размера ответственности должны быть приняты во внимание обычные условия делового оборота и иные обстоятельства, имеющие значение для дела. Общество или акционер (акционеры), владеющий в совокупности не менее чем 1 процентом размещенных обыкновенных акций общества, вправе обратиться в суд с иском к члену органов управления о возмещении убытков, причиненных обществу.

Представители государства или муниципального образования в НС открытого акционерного общества несут ответственность наряду с другими членами НС открытого акционерного общества,

II. Ревизионная комиссия, аудитор. Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества общим собранием акционеров избирается *ревизионная комиссия* (ревизор) общества. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности общества осуществляется по итогам деятельности общества за год, а также в любое время по инициативе ревизионной комиссии, решению общего собрания акционеров, НС общества или по требованию акционера (акционеров) общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 процентами голосующих акций общества.

Члены ревизионной комиссии (ревизор) общества не могут одновременно являться членами НС общества, а также занимать иные должности в органах управления общества.

Акции, принадлежащие членам наблюдательного совета общества или лицам, занимающим должности в органах управления общества, не могут участвовать в голосовании при избрании членов ревизионной комиссии (ревизора) общества.

Аудитор. Аудитор осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности на основании заключаемого с ним договора. Аудитор общества должен быть утвержден общим собранием акционеров. Размер оплаты его услуг определяется НС общества.

III. Дивиденды общества. Общество вправе один раз в год принимать решение (объявлять) и выплате дивидендов по размещенным акциям. Решение о выплате годовых дивидендов, размере годового дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа) принимается общим собранием акционеров. Размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованного наблюдательным советом общества.

Общество обязано выплатить объявленные по каждой категории (типу) акций дивиденды. Дивиденды выплачиваются деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества – иным имуществом.

Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли общества. Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов могут выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов общества.

Срок выплаты годовых дивидендов определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров. Если уставом общества или решением общего собрания акционеров дата выплаты годовых дивидендов не определена, срок их выплаты не должен превышать 60 дней со дня принятия решения о выплате годовых дивидендов.

Защита прав акционеров – владельцев привилегированных акций. Акционеры, владельцы привилегированных акций, участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества. Акционеры-владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров-владельцев привилегированных акций этого типа, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям предыдущей очереди, а также предоставления акционерам-владельцам привилегированных акций иного типа преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций.

Решение о внесении таких изменений и дополнении считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров-владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров-владельцев привилегированных акций, права по которым ограничиваются, и три четверти голосов всех акционеров-владельцев привилегированных акций каждого типа, права по которым ограничиваются, если для принятия такого решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.

Если на общем собрании акционеров не было принято решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в уставе, или было принято решение о неполной выплате дивидендов по этим акциям, акционеры-владельцы таких акций имеют право участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров-владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в Общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

IV. Информация об обществе. Общество обязано обеспечить акционерам доступ к следующим документам:

- договору о создании общества;
- уставу общества, изменениям и дополнениям, внесенным в устав общества, зарегистрированным в установленном порядке, решению о создании общества, свидетельству о государственной регистрации общества;
- документам, подтверждающим права общества на имущество, находящееся на его балансе;
- внутренним документам общества;
- положению о филиале или представительстве общества;
- годовым отчетам;
- документам бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности;
- бюллетеням для голосования, а также доверенностям (копиям доверенностей) на участие в Общем собрании акционеров;
- отчетам независимых оценщиков;
- спискам лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, имеющих право на получение дивидендов, а также иным спискам, составляемым обществом для осуществления акционерами своих правомочий.
- проспектам эмиссии, ежеквартальным отчетам эмитента и иным документам, содержащим информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с Законом РУз "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" и иными законами;
- спискам аффилированных лиц общества;
- иным документам, предусмотренным настоящим Законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", уставом и внутренними документами общества, решениями общего собрания акционеров, наблюдательного совета и других органов управления общества, а также документам, предусмотренным правовыми актами Республики Узбекистан.

К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 процентов голосующих акций общества. Указанные документы должны быть предоставлены обществом в течение **семи дней** со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа общества. Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к вышеуказанным документам предоставить им копии указанных документов. Плата, взимаемая обществом за предоставление данных копий, не может превышать затраты на их изготовление.

Задачи совершенствования системы корпоративного управления в Узбекистане

По законодательству Республики Узбекистан используется, как это принято называть на Западе, двухслойная система корпоративного управления. Подобное выражение, как правило, применяется в сравнительном аспекте, то есть в сравнении с системой корпоративного управления англо-американского типа. Двухслойной данная система называется ввиду разделения видов агентов на наблюдателей, которые составляют наблюдательный совет, и менеджеров, роль которых заключается в основном, во-первых, в управлении компании, а во-вторых, в исполнении воли, то есть политики акционеров (владельцев общества). Внутри двухслойной системы наблюдатели выполняют роль принципалов, наблюдая за деятельностью исполнителей (управляющих). В отличие от этого, англо-американская система состоит только из общего собрания (Shareholder's Meeting) и совета директоров (Board of Directors), который состоит из президента, независимых (выполняют функции, идентичные наблюдательному совету, но в отличии его, не носят постоянный характер) и исполнительных директоров. Роль наблюдения отводится президенту компании, который в основном, помимо управления компанией, осуществляет роль наблюдательного органа.

В настоящее время ставится под вопрос объективность действия двухслойной системы, причем в основном осуждается система корпоративного управления Германии (механизм корпоративного управления Узбекистана построен на основе германской модели). По мнению многих авторов (к примеру, проф. В.Black Стенфордского университета) двухслойная система не обеспечивает объективность действия директоров (подразумеваются члены наблюдательного совета), так как они недостаточно независимы в своей работе, а потому предлагается учредить институт независимых директоров. Таким образом, предполагается создать смешанную систему корпоративного управления, широко распространенную особенно в восточноазиатских странах. Считаем необходимым критически взвесить данные мнения, а также проанализировать структуру корпоративного управления, закрепленной в Законе РУз «Об акционерных обществах и защите прав акционеров». Таким образом, нужно провести эмпирический анализ мнений по поводу эффективности нашей системы корпоративного управления.

Другой важный вопрос – уровень законодательной закреплённости полномочий каждой ступени органов корпоративного управления. Этот вопрос важно рассматривать с точки зрения теории неполных контрактов, то есть здесь подразумеваются контракты, дающие полномочия агентам, или менеджерам (в том числе наблюдательному совету) осуществлять определенные действия, влияющие на интересы корпорации (будь – то в положительную или отрицательную сторону).

Надо провести анализ баланса императивных и диспозитивных законодательно закрепленных полномочий агентов корпорации. Дело в том, что чрезмерно полное закрепление их полномочий приведет к неадаптивности законодательно закрепленных корпоративных норм, что, в свою очередь, обусловит либо неэффективность действий корпорации, либо повышение агентских затрат. Убедительным примером может послужить американская система корпоративного управления, в которой большинство норм корпоративного управления закреплены в диспозитивной форме, и их императивное применение может быть указано лишь в уставе корпорации. Таким образом, здесь основную регулирующую роль играет не Модельный Закон о коммерческих корпорациях, а учредительные документы корпорации. Однако применение подобной модели регулирования требует большого опыта и изученности этой сферы, чего пока еще нет в Узбекистане.

Актуальным является вопрос о круге полномочий акционеров корпорации в отношении других органов. Например, чрезмерно широкая система полномочий приведет к высокой защите их прав, но, с другой стороны, это приведет к неэффективности управления корпорацией, хотя бы потому, что большинство акционеров не особенно разбираются, в управленческих делах и соответственно не могут принять квалифицированные решения. Уменьшение же круга их «полномочий» (применение этого термина условно, ибо фактически акционеры обладают неограниченным кругом полномочий при управлении корпорацией), и их передача другим органам приведет, во-первых, к уменьшению их активности в управлении, во-вторых, к возможности ущемления их прав со стороны менеджеров корпорации.

В конечном счете, по нашему мнению, принципиально важно создать эффективную, гармоничную систему сдержек и противовесов, противодействующих любому из органов корпоративного управления наносить ущерб корпорации, правам и интересам акционеров и инвесторов. Существует потребность в проведении общего сравнительного анализа систем корпоративного управления во всем мире, включая северно-европейскую систему (в основном германскую, шведскую и нидерландскую модели), англо-американскую (США и Великобритания), а также смешанную систему развивающихся стран, особенно азиатских, которые в последнее время развиваются особо быстрыми темпами (к примеру, Китай, Корея), общим итогом которого являются выводы и предложения, направленные на совершенствование правовых основ корпоративного управления и его структуры в акционерных обществах Узбекистана.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Винслав Ю.Б. Мировой опыт и реалии корпоративного управления.....	5
Ульджабаев К.У. Корпоративное управление в Узбекистане: Проблемы и решения.....	10
Яушев Р.И., Назарова Ш. Состояние и проблемы управления государственными пакетами акций корпораций.....	15
Ульджабаев К.У. Основы формирования корпоративного управления.....	23
Саматов Г.А. Нормы и стандарты корпоративного управления.....	32
Ульджабаев К.У., Гулямов С. С. Правовые основы организации управления акционерным обществом	43
Салимов С.А. Методы и средства корпоративного управления....	54
Салимов С.А. Основные направления развития стратегического маркетинга в корпорациях	60
Шибаршова Л.И. Макроэкономические аспекты развития корпораций в период рыночных преобразований	67
Арипов А.Н., Иминов Т.К., Мухитдинов Х.А. Либерализация государственного регулирования и ценовая и лицензионная политика в сфере инфокоммуникаций.....	75
Ульджабаев К.У., Камолов У.К. Демонопользация и структурная политика на железнодорожном транспорте.....	86
Икрамов М.А. Стратегические вопросы развития корпоративного управления в гражданской авиации.....	104
Исаев Р.И. Развитие корпоративных информационных систем в Республике Узбекистане.....	109
Ярашова В.К. Институциональные реформы в корпорациях пассажирского транспорта.....	114
Азимова М.А. Холдинговая компания "FAYZ": Становление и развитие	124
Тулаходжаева М.М. Корпоративный учет и отчетность. Переход на международные стандарты бухгалтерского учета	131
Свистунова В.И. Корпоративный менеджмент в стимулировании инвестиционных ресурсов.....	139
Гулямов С.С. Задачи совершенствования системы корпоративного управления в Узбекистане.....	143
Бутиков И.Л. Формирование рынка корпоративных ценных бумаг.....	145
Атаджанов Э.А. Формирование и развитие вторичного рынка корпоративных ценных бумаг.....	154
Приложение 1. Принципы корпоративного управления ОЭСР.....	160
Приложение 2. Указ Президента РУз от 24.01.2003 г. «О мерах по кардинальному увеличению доли и значения частного сектора в экономике Узбекистана».....	184
Приложение 3. Постановление Кабинета Министров РУз «О мерах по совершенствованию корпоративного управления приватизированными предприятиями» от 19 апреля 2003 г.	187