

БИЗНИНГ ҲУҚУҚИМИЗ

НАШЕ ПРАВО

OUR RIGHT

2 (8)
2005

Инсон ҳуқуқлари ва гуманитар ҳуқуқни ўрганиш Маркази томонидан нашр этилади
Издаёться Центром по изучению прав человека и гуманитарного права
Publishing by the Centre for Studies on Human Rights and Humanitarian Law



НАШЕ ПРАВО

Информационный журнал Центра по изучению прав человека и гуманитарного права при Ташкентском Государственном юридическом институте за 2005 №2 (8)

НАД ВЫПУСКОМ РАБОТАЛИ

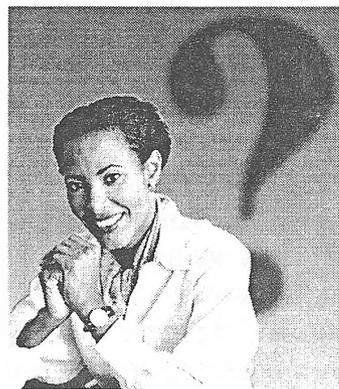
Тексты:
Елена Кузнецова

Технический редактор и оригинальный макет:
Ходжимухамедов Ж.

Наш адрес:
ул. Сайилгох, 35,
Ташкент, 700047.
Здание ТГЮИ,
3-этаж.
Тел.: 133-60-92

СОДЕРЖАНИЕ:

А. ЮНУСОВА По велению души и в соответствии с законом	2
М. НАРХОДЖАЕВА ННО - даёшь консолидацию!	8
П. РУСТАМОВ, А. МОКШИН Трудовая миграция. Как она регулируется законодательством Узбекистана, Казахстана и России	11
С. ГУЛЯМОВ Каждый акционер имеет право	16
Р. ФАЙЗРАХМАНОВ, Э. ШАГАБУТДИНОВА Труд или эксплуатация?	23
М. ТИЛЛАБАЕВ Омбудсман: международный опыт	30
М. МАКСУДОВА О нашем парламенте - минимум строчек?	33
А. ИСАЕВА Истоки насилия в семье: правовые вопросы и проблемы	37
Экономическая основа деятельности политических партий	44
На вашу книжную полку	47

РЫНОЧНЫЕ
ОТНОШЕНИЯКАЖДЫЙ АКЦИОНЕР
ИМЕЕТ ПРАВО

В Республике Узбекистан в ходе утверждения рыночных отношений и формирования многоукладной экономики все шире разворачиваются процессы корпоративного строительства. В этих условиях одной из важнейших проблем и актуальнейших задач корпоративного права являются определение комплекса прав акционеров, обеспечение их эффективной реализации и максимальной защиты законных интересов всех инвесторов, в том числе и крупных, и мелких держателей акций, как юридических, так и физических лиц - участников акционерных обществ (АО) и иных корпоративных институтов.

Наиболее значимым правом акционера является право голоса по важным для акционерного общества вопросам, например о его ликвидации или реорганизации, а также о выборах представительного органа (наблюдательного совета, исполнительного органа).

Право голосования, однако, может быть осложнено рядом обстоятельств. Во многих странах, в том числе в Узбекистане, акционеры не могут голосовать по почте и должны явиться для голосования на общее собрание акционеров - требование, которое фактически ведет к неосуществлению своих прав по голосова-

нию мелкими акционерами. В развитых странах на суды может быть возложено обеспечение процесса голосования, но и в этом случае управляющие вмешиваются в процесс голосования, влияя на акционеров, скрывая информацию от конкурентов с тем, чтобы обеспечить себе наиболее выгодное положение.

Важным условием реализации прав акционеров, в том числе их права на участие в голосовании, является создание специального представительного органа. Акционеры выбирают своих представителей в этот орган, который, в свою очередь, наделяется полномочиями по защите собственности (вкладов) и интересов акционеров, осуществлению контроля над деятельностью управляющих.

Во многих странах права акционеров на голосование дополнены как называемым обязательством лояльности или действия в наилучших интересах АО¹.

Если права контроля концентрируются у небольшого количества акционеров с достаточно большими долями вкладов (концентрация владения), защита своих прав оказывается для них более легкой, чем в случае, ко-

¹ Kaplan L. *Top Executive Rewards and Firm Performance: A Comparison of Japan and the United States*. - NY, 1993. - P.13.

гда права на контроль (право голоса) разделены между многими акционерами. Таким образом, концентрация владения усиливает их правовую защиту. Это может означать, что один или несколько акционеров имеют достаточные доли владения, например от 10 до 20%. Владельцы такого блока акций имеют возможности для постоянного получения информации об акционерном обществе и мониторинга его управленческого персонала. Они обладают также достаточным количеством голосов для оказания влияния на управляющих с помощью получения доверенностей или через поглощение¹. В отдельных случаях крупные акционеры имеют прямой контроль над АО и его управляющими, владея 51% или большим количеством акций.

Поскольку крупные акционеры управляют путем реализации своих прав на голосование, их влияние зависит от степени правовой защиты их голосов. Владение большинством акций работает тогда, когда имеется действенный механизм голосования решений, принимаемых в АО. Гораздо более проблематична ситуация с миноритарными акционерами (владельцев менее 10% акций), поскольку им необходимо блокироваться с другими акционерами для обеспечения контроля. Возможности управляющих вмешиваться в их дела очень высоки, а в судах защита миноритарных акционеров оказывается намного сложнее. Поэтому владение небольшими блоками акций может быть эффективно в основном лишь при наличии

развитой правовой системы, учитывающей все сложности корпоративного права.

В целом надо сказать, что практика корпоративного управления в разных странах выработала свои собственные механизмы защиты прав акционеров, как-то:

- представительство акционеров (наблюдательный совет);
- доверенности (получение голосов по доверенностям);
- нормы, регулирующие поглощения;
- процедура банкротства.

Так что, несмотря на большие возможности крупных акционеров, принимаются меры и к обеспечению прав мелких акционеров. Поэтому приобретение акций с небольшой стоимостью одной акции возможно при эффективной системе обеспечения прав мелких акционеров, учитывая, что конечными приобретателями их будут именно они. Кроме того, развитие фондового рынка обеспечивает свободную возможность отчуждения акций, и приобретаются они в большой степени для получения доходов, а не в целях обеспечения контроля над АО.

В Узбекистане уже наличествует один из факторов - обеспечение свободной возможности отчуждения акций, закрепленной в законодательстве, а в результате растет доверие к правовой системе, функционирующим рынкам ценных бумаг, что способствует большему притоку инвестиций от мелких акционеров.

Таким образом, ведущая роль в этом деле принадлежит правовой системе и зависит от того, как она может обеспечить реализацию и защиту основных прав всех акционеров.

Основные элементы обеспечения

¹ Shleifer F., Vishny R. Large Shareholders and Corporate Control // *Journal of Political Economy*. - 1996. - №94. - P.461-488.

прав акционеров в системе корпоративного управления сводятся к следующему:

1. Определение основных прав акционеров на:

- надежные методы регистрации права собственности;
- отчуждение или передачу акций;
- получение необходимой информации об АО на своевременной и регулярной основе;
- участие и голосование на общих собраниях акционеров;
- участие в выборах правления;
- долю в прибылях АО;
- на участие в принятии решений и получение достаточной информации относительно решений, касающихся принципиальных изменений в АО.

2. Структура капитала и механизмы, позволяющие отдельным акционерам получать степень контроля, несоизмеримую с принадлежащей им долей акций, должны предаваться гласности.

3. Рынки для целей корпоративного контроля должны иметь возможность функционировать эффективным и прозрачным образом.

4. Правила и процедуры, регулирующие приобретение контроля над АО на рынках капитала, а также сделки чрезвычайного характера, такие, как слияния и продажа значительной части активов АО, должны четко формулироваться и предаваться гласности, с тем, чтобы инвесторы знали свои права и средства правовой защиты. Сделки должны совершаться по прозрачным ценам и на справедливых условиях, защищающих права всех акционеров в соответствии с их категорией.

5. Механизмы, препятствующие по-

глощению АО, не должны использоваться для того, чтобы оградить администрацию от подотчетности. Акционеры, включая институт институциональных инвесторов, должны знать, какие издержки и какие выгоды влечет осуществление ими своего права голоса.

6. Структура корпоративного управления должна обеспечивать равное отношение к акционерам, включая мелких и иностранных акционеров. Все они должны иметь возможность получить эффективную защиту в случае нарушения их прав.

7. Регламент и процедура проведения общих собраний акционеров должны обеспечивать равное отношение ко всем акционерам. Процедуры, принятые в АО, не должны делать участие в голосовании чрезмерно сложным или дорогостоящим.

8. Операции с использованием внутренней информации и злоупотребительные операции в собственных интересах должны быть запрещены.

9. Члены правления и управляющие обязаны сообщать о своей материальной заинтересованности в сделках или вопросах, касающихся АО.

Таким образом, эффективная реализация и защита прав всех акционеров прежде всего зависят от закрепления соответствующих норм в законодательстве каждой страны.

Общие принципы системы корпоративного управления и права акционеров уже регламентированы в действующем законодательстве Узбекистана. Базовыми источниками системы корпоративного управления, в том числе защиты прав акционеров, служат, в первую очередь, Гражданский кодекс Республики Узбекистан (ГК) и

закон РУз "Об акционерных обществах и защите прав акционеров". Связанными с ними источниками являются Законы РУз "О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг", "О механизме функционирования рынка ценных бумаг", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "Об аудите", "Об аудиторской деятельности", Указы Президента УП-1270 "О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг", УП-1414 "Об образовании Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при ГКИ Республики Узбекистан", Постановления Кабинета Министров РУз "О мерах по совершенствованию управления акционерными общества" № 361 и № 257 и др.

ГК формирует общую основу для создания и действия юридических лиц. Закон "О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг" решает одновременно несколько задач, в том числе по обеспечению защиты инвесторов, в частности акционеров, путем повышения качества и достоверности предоставляемой им информации и совершенствования системы ее предоставления.

Закон РУз "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" (далее Закон), принятый в 1996г., достаточно полно раскрывает механизмы взаимоотношений в АО между ее участниками, их права и обязанности.

Одним из фундаментальных положений Закона, касающихся защиты прав акционеров, является использование принципа предоставления простой акцией одинакового объема прав¹. Иными словами, закон не

дифференцирует объем прав по типу акции или по ее владельцу и утверждает принцип "равного отношения к акционерам".

Важным установлением закона является закрепление за акционером права на участие на общем собрании акционеров и права на голосование. В соответствии со ст.64 Закона, общее собрание акционеров является высшим органом управления акционерным обществом, и акционер - владелец обыкновенных акций (а в определенных Законом случаях - и акционер-владелец привилегированных акций) имеет право участия с правом голоса по всем вопросам, входящим в компетенцию общего собрания².

Право участия на общем собрании акционеров имеет лицо, внесенное в соответствующий список. Такие списки находятся у регистраторов собрания. Лицо, прибывшее на общее собрание акционеров, регистрируется, ему выдаются специально подготовленные материалы, бюллетени для голосования и т.п. Законодательство не регламентирует процедуру регистрации в общем собрании акционеров, упоминая при этом специальный орган - счетную комиссию³(ст.3), на которую возлагаются и функции определения кворума общего собрания акционеров. Обычно порядок работы счетной комиссии определяется во внутренних документах общества, но

ва акционеров - владельцев привилегированных акций".

² *Законодательная регламентация обеспечения этого права находит свое отражение в компетенции общего собрания; в процедурах подготовки к проведению общего собрания, как годового, так и внеочередного; в порядке извещения акционеров о предстоящем собрании; в порядке определения повестки дня собрания и др.*

¹ См.: ст.28 "Права акционеров - владельцев обыкновенных акций" и ст.29 "Пра-

практика свидетельствует о том, что во многих акционерных обществах такого регламента и порядка работы вообще не существует.

В соответствии со ст.68 закона, право на участие в общем собрании осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя. Представитель акционера имеет право участвовать в общем собрании на основании соответствующей доверенности. Но часто бывают случаи, когда администрация общества, оказывая определенное негативное влияние на акционеров, вынуждает их выдавать доверенности на право участия в общем собрании и голосования по всем вопросам повестки дня определенным лицам: членам наблюдательного совета общества, правления, генеральному директору. В результате администрация получает контроль над порядком принятия решений на собрании, что, разумеется, не отвечает требованиям закона.

Отдельным моментом, заслуживающим внимания, является то, что в ст.74 Закона предусматривается выдача только доверенности на голосование. Но представитель акционера может быть эффективно лишен других возможностей влияния на процесс принятия решения, поскольку у него по доверенности имеется только право голоса. В связи с этим, очевидно, целесообразно либо предусмотреть все полномочия в одной доверенности, либо оформлять две доверенности: одна для голосования, а другая - на осуществление иных действий на общем собрании акционеров.

Непосредственная реализация прав акционера на голосование связана также с обеспечением кворума обще-

го собрания. Общее собрание акционеров является правомочным (имеет кворум), если на момент окончания регистрации для участия в нем зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в совокупности более чем 60% голосов по размещенным голосующим акциям общества (ст.75). Если акционерам направлялись бюллетени для участия в голосовании, то голоса, представленные бюллетенями, также учитываются при определении кворума и итогов голосования, если указанные бюллетени были получены обществом не позднее чем за два дня до проведения общего собрания акционеров. В случае отсутствия кворума общего собрания объявляется дата проведения нового общего собрания, и на нем для получения кворума также необходимо присутствие не менее 60% размещенных голосующих акций общества.

Обеспечение права голоса на общем собрании акционеров предусматривается ст.ст.28 и 29 Закона. Голосующей акцией общества является обыкновенная или привилегированная акция общества, предоставляющая ее владельцу право голоса при решении вопроса, включенного в повестку дня общего собрания и поставленного на голосование. Если привилегированная акция предоставляет ее владельцу более одного голоса, то при определении количества голосующих акций каждый голос по такой акции учитывается как отдельная голосующая акция.

Решение общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается простым или квалифицированным большинством голосов. Анализ Закона показы-

ных акций, сделки чрезвычайного характера; в Законе они определены как "крупные сделки" (ст.ст.89-90).

Законодательством предусмотрены различные институты для защиты этих и других прав акционеров. В соответствии со ст.114 Закона:

"Права акционеров защищаются:

- эмитентом (органами управления акционерного общества) путем выполнения обязанностей, установленных настоящим Законом и предусмотренных уставом;

- инвестиционными институтами и фондовыми биржами в соответствии с законодательством; добровольными объединениями профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- страховыми организациями;

- уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг;

- аудиторами;

- правоохранительными органами.

Споры, возникающие между акционерами и другими субъектами рынка ценных бумаг, разрешаются в судебном порядке".

Опираясь на эти нормы закона, акционер может использовать различные правовые средства для защиты своих прав и законных интересов. Во-первых, он может использовать свои организационные права по требованию о выкупе акций, по требованию о созыве внеочередного собрания акционеров - при условии, что он обладает не менее 10% акций от уставного фонда корпорации, на участие в формировании управляющих органов корпорации. Во-вторых, акционер может обратиться за защитой в уполномоченные государственные органы, а именно в Центр по координации

и контролю за рынками ценных бумаг при ГКИ Республики Узбекистан и правоохранительные органы.

В-третьих, у акционера имеется право использования судебной защиты. Это в первую очередь и в наибольшей степени относится к мелким акционерам. Крупные акционеры, обладающие большим пакетом акций, могут и на практике осуществляют эффективную защиту своих прав посредством проведения нужных им решений на общем собрании акционеров и с помощью лиц, избранных в органы управления. Но когда встает вопрос о пресечении действий менеджмента корпорации, наносящих акционеру убытки, в суд может обратиться любой акционер.

Закон содержит целый ряд положений, которые могут использоваться акционерами для судебной защиты своих прав и законных интересов.

Таков, комплекс прав акционеров, посредством которых они могут отстаивать свои имущественные интересы, связанные с участием в акционерном обществе.

С. ГУЛЯМОВ,

кандидат юридических наук, доцент кафедры Международного частного права Ташкентского государственного юридического института