ISSN 0202—151 X

O'ZBEKISTONDA IJTIMOIY FANLAR

ОБЩЕСТВЕННЫЕ НАУКИ В УЗБЕКИСТАНЕ

1-2-2005

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI FANLAR AKADEMIYASI
АКАДЕМИЯ НАУК РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

O'ZBEKISTONDA IJTIMOIY FANLAR

2005

1–2

ОБЩЕСТВЕННЫЕ НАУКИ В УЗБЕКИСТАНЕ

Издается с мая 1957 г. Выходит по 6 номеров в год

ТАШКЕНТ
ИЗДАТЕЛЬСТВО «ФАН» АКАДЕМИИ НАУК РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
2005

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Доктор экономических наук А. М. КАДИРОВ (*главный редактор*), доктор исторических наук Б. АБДУХАЛИМОВ *(зам. главного редактора)*, доктор философских наук К. НАЗАРОВ *(зам. главного редактора)*, акад. АН Узбекистана А.Р. МУХАМЕДЖАНОВ, акад. АН Узбекистана С. С. ГУЛЯМОВ, акад. АН Узбекистана Н. И. ИБРАГИМОВ, акад. АН Узбекистана И.И. ИСКАНДЕРОВ, акад. АН Узбекистана Х.Р. РАХМАНКУЛОВ, акад. АН Узбекистана Э. В. РТВЕЛАДЗЕ, акад. АН Узбекистана А. Х. ХИКМАТОВ, доктор исторических наук Д. А. АЛИМОВА, доктор филологических наук Т. МИРЗАЕВ, доктор юридических наук А. Х. САИДОВ, доктор исторических наук Д. Ю. ЮСУПОВА, доктор исторических наук Т.Ш. ШИРИНОВ, Б.И. КНОПОВ (*ответственный секретарь*).

Адрес редакции: 700047, Ташкент, ул. академика Я.Гулямова,70.

Телефоны: 136-73-29, 4-83.

© Издательство «Фан» Академии наук Республики Узбекистан, 2005 г.

Редакторы *Б.И. Кнопов, Ю. Парпиева*
Технический редактор *Л.П. Тюрина*

Регистр. № 147. Сдано в набор 8.04.05. Подписано к печати 23.06.05.
Формат 70×108 $^{1}/_{16}$. Гарнитура литературная. Печать офсетная. Бумага офсетная.
Усл.печ.л. 11,55. Уч.-изд.л 11,0. Тираж 276. Заказ 208.

Издательство «Фан» АН РУз: 700047, Ташкент, ул. академика Я. Гулямова, 70.

Типография Издательства «Фан» АН РУз: 700170, Ташкент,
ул. академика Х. Абдуллаева, 79.

нашего государства в интересах все более плотного вхождения суверенного Узбекистана в мировое экономическое пространство, международные финансовые, кредитные, торговые и иные взаимосвязи, всемерное развитие которых имеет очень важное значение для успеха всех глубоких преобразований, происходящих ныне в нашей стране, на что неоднократно указывал Президент Республики Узбекистан И. А. Каримов[37].

[37] См., напр.: К а р и м о в И. А. Узбекистан, собственная модель перехода на рыночные отношения. Ташкент, 1993; е г о ж е. Не сбиваясь, двигаться к великой цели. Ташкент, 1993; и др.

С.С. ГУЛЯМОВ

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ КОРПОРАТИВНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

В Республике Узбекистан, как указывает Президент И.А. Каримов, «повсеместно создаются акционерные общества, корпорации, холдинговые компании, биржи и так далее. Но если вникнуть глубже, то стиль, методы и принципы работы практически не меняются, результативность этих изменений на каждом участке, в каждом звене не ощущается, мало что изменилось в сознании людей, в организации труда, в системе его стимулирования. Большинство работающих, будучи владельцами акций, до сих пор не чувствуют себя хозяевами, фактически остаются наемными работниками, которые безучастны к проблемам развития своего предприятия»[1]. Поэтому к числу наиважнейших проблем и актуальнейших задач корпоративного права относятся 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.

Мы считаем весьма значимым для акционера право голоса по важным для компании вопросам, например о ее реорганизации или ликвидации, а также о выборах представительного органа (наблюдательного совета, исполнительного органа). Обладатель акций должен быть не только получателем дивидендов с дохода, он прежде всего должен ощутить себя хозяином этого предприятия[2].

Однако право голосования может быть осложнено рядом обстоятельств. Во многих странах, в том числе в Узбекистане, акционеры не могут голосовать по почте и должны лично явиться для голосования на общее собрание акционеров, что фактически ведет к неосуществлению своих прав по голосованию 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[3].

[1] К а р и м о в И. А. Наши дети должны быть лучше, умнее, мудрее и, конечно, счастливее нас! www. press-service. uz.

[2] К а р и м о в И. А. Формирование класса собственников — основной критерий успеха реформ. www. press-service.uz.

[3] Не случайно, например, проверки, проведенные в 2002 — 2003гг. ЦККФРЦБ РУз, выявили 262 случая неопубликования в СМИ объявлений о проведении общих собраний акционеров, 33 случая несоблюдения кворума собраний, 215 случаев отсутствия бюллетеней для голосования, 91 случай несоблюдения периодичности проведения общих собраний акционеров и т.п. (См.:Информационно-аналитический бюллетень ГКИ РУз за 2003 г. Ташкент, 2004. Приложение 8).

Важным условием реализации прав акционеров, в том числе их права на участие в голосовании, является создание специального представительного органа, который наделяется полномочиями по защите собственности (вкладов) и интересов акционеров, осуществлению контроля над деятельностью управляющих. Представительство являет собой прямую форму корпоративного управления и в случае эффективного действия может решать проблемы, возникающие в ходе деятельности АО. При этом управляющие должны действовать в наилучших интересах компании[4].

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, когда права на контроль (право голоса) разделены между многими акционерами. Таким образом, концентрация владения усиливает их правовую защиту. Владельцы крупного блока акций имеют возможности для постоянного получения информации об АО и мониторинга управленческого персонала. Они обладают также достаточным количеством голосов для оказания влияния на управляющих с помощью получения доверенностей или через поглощение[5]. В отдельных случаях крупные акционеры имеют прямой контроль над АО и ее управляющими, владея 51% или бо'льшим количеством акций. Крупные акционеры успешно решают таким образом «агентскую проблему», поскольку они обладают достаточным контролем над АО, чтобы соблюдались их интересы.

Поскольку крупные акционеры управляют путем реализации своих прав на голосование, их влияние зависит от степени правовой защиты их голосов. Гораздо более проблематична ситуация с миноритарными акционерами, 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 и надежно защищающей права всех участников корпоративной деятельности.

Вместе с тем необходимость определенной правовой защиты признается и всеми крупными инвесторами. Крупным акционерам требуются суды для обеспечения исполнения своих прав. Участники поглощений нуждаются в защитных механизмах приобретения акций и смены представительного органа, а кредиторы нуждаются в судах для возврата кредитов.

Разумеется, крупные инвесторы могут преследовать собственные интересы, которые могут не совпадать с интересами других акционеров, особенно мелких. В процессе использования своих прав управления для максимизации собственного благосостояния крупный акционер может, в свою очередь, перераспределять доходы эффективными для себя путями, в ущерб мелким акционерам.

Но в странах с хорошей защитой прав акционеров инвесторы, очевидно, могут позволить себе быть и не крупными. Тогда компании имеют тенденцию к обладанию более распыленным среди акционеров

---

[4] См.: Каплан L.Top Executive Rewards and Firm Performance: A Comparison of Japan and the United States. NY, 1993. P.13.

[5] См.: Shleifer F., Vishny R. Large Shareholders and Corporate Control// Journal of Political Economy. 1996. №94. P.461 — 488.

капиталом. И наоборот, в странах с нестабильной защитой прав акционеров они стремятся компенсировать такой дефект концентрацией владения.

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

– представительство акционеров (наблюдательный совет);
– доверенности (получение голосов по доверенностям);
– поглощения;
– банкротство.

Еще одним характерным элементом в различных странах является ограничение степени концентрации владения в виде крупных акционеров при надлежащей защите прав всех акционеров и инвесторов.

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. Как отмечает Президент И. А. Каримов, "процесс приватизации приобретет реальные черты, когда заработает вторичный рынок ценных бумаг, когда по-настоящему начнет работать фондовая биржа, когда регулярно будут публиковаться котировки акций, когда у населения появится вкус и стремление стать владельцами этих акций, а сами акции будут не просто безликими бумагами, а действительно станут цениться их владельцами как одним из своих важнейших источников дохода"[6].

Поэтому развитие фондового рынка обеспечивает свободную возможность отчуждения акций, и они приобретаются 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 большому притоку инвестиций от мелких акционеров.

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

Как показывает анализ действующего законодательства РУз, основные элементы обеспечения 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 в голосовании на общих собраниях акционеров;
– участие в выборах правления;
– долю в прибылях АО;

---

[6] Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова "Наша основная задача — укрепление достигнутых рубежей, последовательное продолжение реформ" на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2003 году и основным направлениям углубления экономических реформ на 2004 год // Народное слово. 2004. 19 февр.

– 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, несоразмерную 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 слияние 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 поглощению АО, не должны использоваться для того, чтобы оградить администрацию от подотчетности. Акционеры, включая 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 получать 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, инсайдерские сделки и злоупотребительные операции в собственных интересах должны быть запрещены.

9. Члены правления и управляющие обязаны сообщить 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. Законодательство, регулирующее вопросы корпоративного управления в Республике Узбекистан, состоит из различных и взаимосвязанных нормативно-правовых актов (законов, постановлений Кабинета Министров, указов Президента, актов министерств и ведомств и др.).

Базовыми источниками системы корпоративного управления, в том числе защиты прав акционеров, служат, в первую очередь, Гражданский кодекс Республики Узбекистан (ГК) и Закон Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" (Закон). 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 функциониро-

ванием рынка ценных бумаг при ГКИ Республики Узбекистан", Постановление Кабинета Министров РУз "О мерах по совершенствованию управления акционерными обществами" № 257 и др.

ГК формирует общую основу для создания и действия юридических лиц. В частности, в ст. 64 ГК сказано, что "участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций".

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 "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" 1996г. достаточно полно раскрывает механизмы взаимоотношений в АО между его участниками, их права и обязанности.

Одним из фундаментальных положений Закона, касающихся защиты прав акционеров, является использование принципа предоставления простой акцией одинакового объема прав[7]. Иными словами, Закон не дифференцирует объем прав по типу акций или по их 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, о чем подробно сказано выше.

Акционеры – как владельцы обыкновенных, так и привилегированных акций – имеют право на получение части прибыли общества в виде дивидендов (ст. 27). И. А. Каримов отмечает, что "необходимо, чтобы акции были не пустыми бумажками, а в полном смысле слова ценными бумагами, за которые каждый ее собственник должен получать свои дивиденды, свой доход"[8].

Вопрос о выплате дивиденда и его объеме решается руководящими органами общества, и общее собрание не может принять решение о выплате дивидендов, размер которых превышает предложенный наблюдательным советом. Акционерное общество вправе принимать решение о выплате дивидендов ежеквартально, раз в полугодие или раз в год.

С момента принятия общим собранием общества решения о выплате дивидендов последнее считается объявившим об их выплате. Акционер имеет право требовать выплаты объявленных, но не выплаченных дивидендов. Представляется, что в этом случае он может ссылаться на ст. 237 ГК (недопустимость одностороннего отказа от исполнения обязательства), а также на ст. 56 Закона.

В соответствии со ст. 27 Закона, в число основных прав акционера входят его право на включение в реестр акционеров соответствующего акционерного общества и право получения выписки в отношении себя из этого реестра. Обеспечение этого права предусмотрено ст. 15 Закона «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», а также Положением «О реестре акционеров акционерного общества».

Законодательство Узбекистана предусматривает достаточно подробно регламентированный метод обеспечения регистрации права собст-

---

[7] См.: ст. 28 "Права акционеров – владельцев обыкновенных акций" и ст. 29 "Права акционеров – владельцев привилегированных акций".

[8] Каримов И. А. Благосостояние народа – критерий нашей деятельности. www.press-service.uz

венности, который в общем соответствует принципам корпоративного управления.

Важным для акционеров является и их право на отчуждение или передачу акций. Будучи фундаментальным правом инвестора (акционера), оно характеризует особенность акционерного общества в том плане, что отчужденность долей в акционерном обществе является свободной, в отличие от общества с ограниченной ответственностью. Само право зафиксировано в Гражданском кодексе, в 6-й главе, где определяется оборотоспособность объектов гражданских прав, в том числе ценных бумаг.

В соответствии с Законом (ст. ст. 106 — 107), акционеры имеют также право на получение информации о решениях, касающихся принципиальных изменений в корпорации, таких, как: внесение изменений в устав или в аналогичные документы корпорации, разрешения на выпуск дополнительных 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 своих 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 функционированием рынка ценных бумаг при ГКИ Республики Узбекистан и правоохранительные органы.

В-третьих, у акционера имеется право использования судебной защиты. Это, в первую очередь, 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 акционер, владеющий более 1% акций (ст.88 Закона об АО).

В защите прав и законных интересов акционеров, инвесторов и иных физических и юридических лиц, вовлеченных в деятельность корпораций и рынка ценных бумаг, самое активное участие призваны играть соответствующие государственные органы, такие, как, скажем, Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг и суды (хозяйственный, гражданский и др.).

Указанный Центр как уполномоченный государством орган реализует государственную политику в области рынка ценных бумаг, регулирует профессиональную деятельность его участников, осуществляет защиту их прав и законных интересов и т.д.[9]

Только за 2003г. Центром были рассмотрены 321 жалоба и обращение инвесторов. В отношении 87 акционерных обществ выданы предписания по устранению нарушений, применены экономические санкции в размере 39,3 млн. сум., по 28 фактам нарушений законодательства материалы переданы в судебные и правоохранительные органы, а также обеспечена выплата инвесторам дивидендов свыше 35 млн. сум.

В частности, при рассмотрении заявления 49 акционеров АК "Узнефтгазкайтаишлаш" установлено, что в нарушение требований ст. ст. 53 и 56 Закона Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" группе акционеров не выплачены дивиденды за 2002г. в размере 7486,2 тыс. сум. Центром было подано исковое заявление в суд по гражданским делам и в процессе рассмотрения дела в суде акционерам обеспечена выплата всей суммы дивидендов, а также пени в размере 845,9 тыс. сум.

В течение 2003г. Центром в целях защиты прав инвесторов и устранения других нарушений законодательства внесено 261 исковое заявление в суд, из них по 178 (68,2%) искам требования удовлетворены, 77 (29,5%) находятся на стадии рассмотрения, 6 (2,3%) судом не удовлетворены.

Проведены проверки в 492 акционерных обществах и инвестиционных институтах, в ходе которых выявлено 3754 нарушения законодательства о рынке ценных бумаг. В результате принимаемых Центром мер количество нарушений по сравнению с 2002г. уменьшилось на 30,5%. Мониторинг и анализ информации о нарушениях на рынке ценных бумаг показывают, что значительное место в общей массе нарушений составляют нарушения, связанные с раскрытием участниками рынка ценных бумаг информации. В частности, за 2003г. выявлено 128 фактов неопубликования проспектов эмиссии, 145 фактов неопубликования в средствах массовой информации объявлений о проведении общего собрания акционеров и годового отчета, 35 фактов непредставления годового отчета органам надзора, 90 фактов неопубликования в СМИ информации о выплате дивидендов.

По результатам проверок нарушителям выдано 351 предписание об устранении нарушений, применены экономические санкции на общую сумму 173,7 млн. сум.[10]

В целях устранения фактов нарушения Закона Республики Узбекистан "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках" Центром были направлены предписания всем

---

[9] См.: Положение о Центре по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при ГКИ Республики Узбекистан. Приложение № 3 к Постановлению КМ РУз от 13.03.1996г. №126 //ИПС Норма от 30.04.2004.

[10] См.: Информационно-аналитический бюллетень ГКИ РУз за 2003г. С.10—11; Приложения 7,8.

участникам рынка ценных бумаг, которыми они предупреждены о недопущении в своей деятельности нарушений по приобретению акций свыше 35% от уставного фонда одного эмитента.

Анализ практики рассмотрения Центром заявлений о защите прав акционеров свидетельствует о том, что в основном нарушения прав акционеров связаны с порядком проведения общего собрания акционеров, ведения реестра акционеров и выплаты дивидендов.

Что касается применения средств судебной защиты прав и законных интересов акционеров, следует подчеркнуть, что, в первую очередь, в наибольшей степени это относится к миноритарным акционерам. Как уже говорилось, акционеры, обладающие большинством акций, могут достаточно эффективно защищать свои права посредством проведения соответствующих решений на общем собрании, а также через лиц, избранных ими в органы управления. Но если речь идет о пресечении действий управленцев общества, наносящих ему убытки, то обратиться в суд с требованием о признании сделок недействительными, разумеется, может любой акционер, в том числе и имеющий контрольный пакет акций.

Чтобы механизмы судебной защиты прав и законных интересов акционеров заработали на практике, необходимы и активные действия самих акционеров, их стремление отстоять свои права и интересы через суд, используя предоставленные законом возможности.

Суды (по гражданским делам и хозяйственные), а также уполномоченные на то государственные органы неоднократно выявляли и пресекали различные правонарушения, допускаемые в акционерных обществах Узбекистана (в том числе по жалобам акционеров), которые так или иначе ущемляли права акционеров, их законные интересы.

Например, в 2003г. в ОАО "Узметалсавдо" было проведено внеочередное собрание акционеров, принявшее решение о внесении изменений в его уставный фонд. Однако на этом собрании не был обеспечен предусмотренный Законом кворум, а потому Шайхантаурский межрайонный суд г. Ташкента по гражданским делам своим определением отменил это решение указанного собрания[11].

30 июля 2002г. Ташкентский городской хозяйственный суд признал недействительным решение внеочередного общего собрания акционеров СП "Спортлото Лтд." от 16.07.2002г. о назначении генерального директора этого СП, поскольку не все участники его были своевременно извещены о проведении и повестке дня указанного собрания, а в результате его решение было принято (как видно из протокола данного собрания) 60% голосов (причем заочным голосованием), тогда как по Закону такие решения могут приниматься лишь большинством не менее, чем 2/3 голосов[12].

12 апреля 2001 г. Ташкентский городской хозяйственный суд признал не имеющим силы протокол внеочередного собрания акционеров ОАО "Узавтосозлаш", поскольку утверждение этим собранием решения наблюдательного совета данного ОАО не было запротоколировано надлежащим образом и были нарушены требования Закона, касающиеся составления и оформления списка акционеров этого ОАО[13].

---

[11] Из текущего архива Шайхантаурского межрайсуда г. Ташкента по гражданским делам за 2003 г.

[12] Из текущего архива Ташкентского городского хозяйственного суда за 2002 г.

[13] Там же, материалы за 2001 г.

В 2002 г. СП "Кока-Кола ичимлиги Узбекистон Лтд." приняло решение о проведении крупной сделки на сумму, превышающую 50% балансовой стоимости активов общества, нарушив требования Закона о том, что такие крупные сделки осуществляются по решению общего собрания акционеров при наличии большинства в 2/3 голосов акционеров-владельцев голосующих акций, присутствующих на собрании. В связи с нарушением этой нормы ОАО "Наманган салкин ичимликлар", чьи интересы были ущемлены действиями СП "Кока-Кола ичимлиги Узбекистон Лтд.", обратилось с иском в Ташкентский городской хозяйственный суд. Указанный суд своим решением от 14.02.2002г. признал этот иск обоснованным, а потому решение СП "Кока-Кола ..." о совершении крупной сделки недействительным[14].

В начале 2004г. Ташкентский городской хозяйственный суд по представлению Минюста РУз отменил решение внеочередного общего собрания ОАО "Узгаришагротаъминот" от 26.04.2004г. о преобразовании его в иную организационную форму – ООО "Узгаришагросервис", а также решение проведенного в тот же день общего собрания учредителей этого новообразованного ООО.

Дело в том, что в повестку дня внеочередного общего собрания ОАО "Узгаришагротаъминот" от 26.04.2004г. был включен лишь один вопрос – о преобразовании его в ООО "Узгаришагросервис". Однако на самом этом собрании в повестку дня были включены и затем рассмотрены еще два вопроса: 1) об исключении из указанного ОАО акционеров, не присутствовавших на данном собрании, и 2) о проведении в тот же день первого общего собрания учредителей нового ООО. Суд указал, что Закон (ст. 66) не разрешает изменять утвержденную повестку дня ОСА, включать в нее и рассматривать иные вопросы, не предусмотренные объявленной повесткой дня. Тем более, что были явно ущемлены интересы многих акционеров. Поэтому судом были отменены упомянутые выше решения как ОАО, так и вновь созданного ООО[15].

Закон содержит целый ряд положений, которые могут использоваться акционерами для судебной защиты своих прав и законных интересов. Здесь можно выделить следующие основные средства судебной защиты акционеров, в первую очередь миноритарных:

1) обжалование (и отмена) решений общего собрания акционеров и других органов управления акционерного общества;

2) предъявление исков о понуждении общества произвести выкуп акций в случаях, когда право на выкуп появляется у акционера в соответствии с законом;

3) взыскание в пользу общества убытков, причиненных ему по вине его руководителей либо другого хозяйственного товарищества или общества, контролирующего его деятельность;

4) предъявление исков о недействительности крупных сделок, совершенных в нарушение установленного порядка;

5) предъявление исков о признании недействительными сделок, в которых имелась заинтересованность лиц, оказывающих влияние на ведение дел общества;

6) взыскание с общества сумм дивидендов;

7) предъявление исков в связи с нарушением права акционера на информацию, доступ к которой предусмотрен законодательством.

---

[14] Там же, материалы за 2002 г.

[15] Там же, материалы за 2004 г.

Согласно п.8 ст.49 Закона, акционер вправе обжаловать в суд решение, принятое общим собранием акционеров с нарушением требований Закона, иных правовых актов, устава общества, если он не принимал участия в общем собрании акционеров или голосовал против такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы. Решение общего собрания может быть признано недействительным, во-первых, по формальным основаниям, связанным с нарушением процедуры созыва и проведения собрания (например, когда отсутствовало отвечающее правилам ст.52 Закона уведомление о проведении собрания, имели место нарушения при составлении списка акционеров, имеющих право на участие в собрании, решения собрания принимались в отсутствие необходимого кворума и т.д.), а во-вторых, в случае принятия общим собранием решения по вопросам, выходящим за пределы его компетенции, определенной Законом об акционерных обществах.

Кроме положений об обжаловании решений общего собрания акционеров, Закон об акционерных обществах содержит также нормы о признании недействительными решений наблюдательного совета общества. Согласно п.5 ст.53, может быть обжаловано в суд решение наблюдательного совета об отказе во включении вопроса в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в наблюдательный совет общества и ревизионную комиссию (ревизора). Кроме того, акционерами, обладающими в совокупности не менее чем 10% голосующих акций общества, может быть обжаловано в суд решение наблюдательного совета об отказе от созыва внеочередного общего собрания.

Решения исполнительных органов общества (коллегиального или единоличного) тоже могут быть оспорены в судебном порядке путем предъявления иска о признании их недействительными, если они не отвечают требованиям Закона и иных нормативно-правовых актов и нарушают права и охраняемые законом интересы акционера. Ответчиком по такому делу будет акционерное общество.

Одной из важных гарантий защиты интересов миноритарных акционеров является предоставляемая им законом возможность прекратить свое участие в обществе, получив при этом справедливое возмещение. Очевидно, что нормальным путем прекращения участия в акционерном обществе будет продажа акций другим акционерам или на свободном рынке. Однако возникают ситуации, когда этот путь акционеру недоступен, а дальнейшее его участие в обществе в силу не зависящих от него обстоятельств становится невыгодным.

Закон об акционерных обществах предусматривает два случая, когда акционер может потребовать выкупа обществом всех или части принадлежащих ему голосующих акций:

1) при реорганизации общества или принятии его общим собранием решения о совершении крупной сделки, если акционер голосовал против этих решений либо не принимал участия в голосовании по этим вопросам;

2) при внесении в устав общества изменений и дополнений, ограничивающих права акционера, если он голосовал против принятия соответствующего решения или не принимал участия в голосовании.

Следует подчеркнуть, что при рассмотрении таких споров перечень оснований, дающих акционеру право требовать выкупа акций, установленный ст. 75 Закона, является исчерпывающим. С исками подобного рода могут обращаться и владельцы привилегированных акций, если в

соответствии со ст.32 (п.п.3 — 5) и ст.49 Закона (п.1) они имеют право участвовать в общем собрании с правом голоса.

В Законе установлен особый порядок совершения так называемых "крупных сделок" акционерных обществ. В соответствии со ст.79 Закона, совершение акционерным обществом крупной сделки возможно лишь при наличии единогласного решения наблюдательного совета — при стоимости приобретаемого или отчуждаемого по сделке имущества от 25 до 50% балансовой стоимости активов общества на дату принятия такого решения, либо по решению общего собрания акционеров — при более высокой стоимости такого имущества или при недостижении наблюдательным советом единогласия относительно совершения такой сделки. При заключении таких сделок могут нарушаться права и интересы отдельных акционеров, особенно миноритарных. Поэтому они могут предъявить в суд иск о недействительности данной сделки.

Законом предусмотрен и особый порядок совершения сделок, в которых имеется заинтересованность лиц, оказывающих влияние на формирование корпоративной воли общества. Круг этих лиц определен в ст.81 Закона.

Решение о заключении обществом сделки, в которой имеется заинтересованность одного из названных в Законе лиц, принимается наблюдательным советом общества, причем "заинтересованные" директора в принятии решения не участвуют. В двух случаях, однако, решение должно приниматься общим собранием акционеров: 1) если сумма оплаты по сделке и стоимость имущества, являющегося предметом сделки, превышают 2% активов общества; 2) если сделка и (или) несколько взаимосвязанных между собой сделок являются размещением голосующих акций общества или иных ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, в количестве, превышающем 2% ранее размещенных обществом голосующих акций.

Как уже сказано выше, с момента принятия решения о выплате дивидендов у акционера появляется право на их получение. Это право также подлежит защите в судебном порядке: в случае задержки выплаты объявленных дивидендов акционер вправе обратиться в суд с иском о взыскании с общества причитающихся ему сумм.

Предусмотрена Законом и судебная защита прав акционеров, нарушенных держателем реестра. В условиях, когда подавляющее количество акций выпускается в бездокументарной форме, роль реестра существенно возрастает, поскольку запись на лицевых счетах у держателя реестра, согласно ст.32 Закона об механизме функционирования рынка ценных бумаг, становится единственным удостоверением права акционера (за исключением случая учета прав на ценные бумаги в депозитарии, когда таким удостоверением признается запись по счетам депо). В соответствии со ст.29 этого же Закона, переход права собственности на эмиссионные ценные бумаги должен сопровождаться уведомлением держателя реестра.

В этой связи ст.45 Закона об акционерных обществах предусматривает, что отказ от внесения записи в реестр акционеров может быть обжалован в суд. В случае необоснованности как отказа, так и уклонения держателя реестра от внесения записи суд по требованию акционера обязывает держателя реестра внести необходимую запись, причем с даты, с которой она должна быть внесена в соответствии с законом.

Вопрос об имущественной ответственности держателя реестра имеет большое практическое значение, поскольку в некоторых случаях он яв-

ляется единственной реальной фигурой, которая может возместить причиненный акционеру ущерб.

Возможно также обращение с требованием о признании недействительной записи в реестре акционеров, которой акции списываются со счета истца и записываются на счет другого лица, в частности в тех случаях, когда запись вносилась без согласия владельца акций. Суды могут прекратить дело о признании недействительной корректирующей записи со ссылкой на то, что такая запись не может быть признана сделкой, не является актом государственного органа и Законом об акционерных обществах такой способ защиты гражданских прав не предусмотрен. Однако, согласно ст.29 Закона о механизме функционирования рынка ценных бумаг, запись в реестре акционеров фиксирует право собственности лица на соответствующее количество акций. Внесение изменений в эту запись без ведома и указаний акционера является нарушением его права собственности, Поэтому иск о признании неправомерными таких изменений в реестре акционеров с требованием о восстановлении прежней записи может быть по существу иском о защите нарушенного права. Предусмотрены также права акционера: иметь необходимую информацию о делах общества, чьими акциями он владеет; знакомиться с его учредительными и иными документами; получать своевременную и полную информацию, необходимую для подготовки к участию в общем собрании акционеров. Предусмотрено и право акционера на информацию при осуществлении обществом эмиссии. Наряду с правами акционера как любого инвестора на информацию, достаточную для принятия решения о целесообразности новых инвестиций в общество, он имеет также право на своевременное получение информации об основных стадиях осуществления эмиссии с тем, чтобы в случае нарушения в процессе эмиссии его прав использовать предоставленные законодательством средства защиты (ст. ст. 107, 108 Закона).

Акционерное общество обязано обеспечить акционерам доступ ко всем документам, перечисленным непосредственно в Законе.

Для акционеров немаловажна и информированность об эмиссии с самых первых стадий ее осуществления. Поэтому п.4 ст.52 Закона об акционерных обществах предусмотрено, что уже при подготовке к проведению общего собрания акционеров, в повестку дня которого включен вопрос о размещении акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, акционерам среди других материалов должен быть предоставлен протокол заседания наблюдательного совета, содержащий решение об определении рыночной стоимости указанных ценных бумаг и отражающий кворум и результаты голосования. И если, по мнению акционера, в результате эмиссии нарушаются или могут быть нарушены его права, он может обратиться с жалобой в ЦКК или с иском в суд.

Акционерное общество, как уже говорилось, может увеличивать свой уставный капитал путем увеличения номинальной стоимости размещенных акций или путем размещения дополнительных акций. Для этого в соответствии с уставом общества должно быть принято решение общего собрания или наблюдательного совета о выпуске ценных бумаг. Если такое решение принимается с нарушением предусмотренных законодательством прав акционеров, может быть заявлен иск о признании решения недействительным.

Если устав акционерного общества не содержит записи о преимущественном праве или когда общее собрание акционеров приняло решение о неприменении преимущественного права, акционер имеет в

отношении приобретения дополнительно выпускаемых ценных бумаг те же права, что и обычный инвестор.

Выпуск ценных бумаг, в отношении которого нарушения обнаружены после регистрации отчета, по решению суда может быть признан недействительным. И если выпуск признан несостоявшимся или недействительным, эмитент должен вернуть несостоявшимся владельцам ценных бумаг денежные средства или иное имущество, полученное в счет оплаты ценных бумаг. Правила о возврате нацелены, в первую очередь, на защиту прав несостоявшихся владельцев. При несогласии с размером возвращаемых средств, владелец ценных бумаг вправе обратиться в суд.

Резюмируя все вышесказанное, можно сделать вывод, что в дальнейшем ученым и практикам необходимо совместными усилиями обеспечить глубокое, всестороннее изучение действующего законодательства в интересах повышения его реальной эффективности для успешного развития корпоративной деятельности и усиления защиты прав ее участников, особенно акционеров. Главное – тщательно отработать нормы Закона, чтобы оставить меньше возможностей для возникновения корпоративных конфликтов, ущемления прав миноритарных акционеров и внешних акционеров (инвесторов), а вместе с тем – содействовать эффективному развитию корпоративной деятельности и повышению устойчивости созданных АО.

МУНДАРИЖА

Р. А. Убайдулаева. Оила ва жамият муносабатларини ўрганишга гендерча ёндашиш ҳақида 3
Д. С. Носирхўжаева. Иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштириш шароитида рақобатли муҳитнинг шаклланиш жараёнлари 11
У. С. Муҳитдинова. Бозор шароитида Ўзбекистон қишлоқ хўжалиги мева ва сабзавот сектори ривожланишининг долзарб муаммолари 16
Ш. Ш. Шохаъзамий. Пул ва қимматбаҳо қоғозлар бозорини ривожлантириш ва тармоқ тадқиқ этишга концептуал ёндашиш ҳақида 22
Ф. О. Бозоров. Даромад солиғи солиш ислоҳотининг макроиқтисодий шароити ҳақида 29
М. М Ҳамдамов. Дунё валюта тизимининг ривожланиш тарихига доир 34
С. С. Фуломов. Ўзбекистон Республикаси корпоратив қонунчилигининг баъзи бир аспектлари 43
А. Абзалов. Жабрланувчи ожиз аҳволининг жиноий-процессуал мазмундаги тушунчаси ва унинг аҳамияти 55
Р. Асадова. Тенгҳуқуқли ўзбек-ҳинд ҳамкорлигининг қарор топиши ва ривожланиши 60

ИЛМИЙ МАЪЛУМОТЛАР

Д. Д. Каримова. Корхоналар бошқарувини компьютерлаштириш ҳақида 66
А. Нуриддинова, Ш. Қодирова. Ходим меҳнатини асосли бошқаришнинг муаммосига доир 70
О. Файбуллаев. Ёшлар онгига истиқлол ғоясини сингдиришнинг ижтимоий моҳияти ҳақида 73
Ф. Турғунбоев. Шарқ мутафаккирлари менталитетда меҳнатнинг ўрни ва роли ҳақида 80
Д. Ш. Маҳкамова. Бухоро алломалари Ҳожи Халифа ижодида 86
Ш. С. Камолиддин. Аҳмад Югнакий ҳаётига доир 93
Н. Д. Шагалина. Буюк Кушон даври Окс воҳасида Бақтрия коропластикаси 104
А. А. Аширов. "Авеста" ва қадимий деҳқончилик анъаналари хусусида айрим мулоҳазалар 112
Джанг Джун Хи. Ўзбекистон корейсларининг дафн маросимлари 117

АХБОРОТ

М. Хўжаназаров, М. Реутова, К. Тодерич. Сармишсой петроглиф мажмуаси ўрганилиши бўйича илмий анжуман ва дала семинари 124

ЯНГИ КИТОБЛАР

Б. И. Кнопов. Иноятов К. Х., Ортиқов Н. А., Ревес А. М., Левтеева Л. Г. Экспонатларда акс этган тарих (Методик қўлланма) 126

Журналнинг 2004 йил мундарижаси 128

СОДЕРЖАНИЕ

Р. А. Убайдуллаева. О гендерном подходе к изучению семьи и общества....3
Д С. Насырходжаева. Процессы формирования конкурентной среды в условиях углубления экономических реформ....11
У. С. Мухитдинова. Актуальные проблемы развития плодоовощного сектора сельского хозяйства Узбекистана в условиях рынка....16
Ш. Ш. Шохаъзамий.О концептуальном подходе к системному исследованию и развитию рынков финансов и ценных бумаг....22
Ф. О. Базаров. О макроэкономических условиях реформирования подоходного налогообложения....29
М. М. Хамдамов. К истории эволюции мировой валютной системы....34
С. С. Гулямов. Некоторые аспекты корпоративного законодательства Республики Узбекистан....43
А. Абзалов. Понятие беспомощного состояния потерпевшего в уголовном процессе и его значение....55
Р. Асадова. Становление и развитие равноправного сотрудничества Узбекистана и Индии....60

НАУЧНЫЕ СООБЩЕНИЯ

Д. Д. Каримова. О компьютеризации управления предприятиями....66
А. Нуриддинова, Ш. Кадирова. К проблеме управления мотивацией труда персонала....70
О. Гайбуллаев. О социальном значении внедрения идеи независимости в сознание молодежи....73
Ф. Тургунбаев. О роли и месте труда в менталитете мыслителей Востока....80
Д. Ш. Махкамова. Ученые-эрудиты Бухары в творчестве Хаджи Халифы....86
Ш. С. Камолиддин. К биографии Ахмада Йугнаки....93
Н. Д. Шагалина. Бактрийская коропластика долины Окса эпохи Великих Кушан....104
А. А. Аширов. "Авеста" и некоторые аспекты древних земледельческих традиций....112
Джанг Джун Хи. Похоронные обряды корейцев Узбекистана....117

ХРОНИКА

М. Хужаназаров, М. Реутова, К. Тодерич. Научная конференция и полевой семинар по изучению петроглифического комплекса Сармишсая....124

НОВЫЕ КНИГИ

Б. И. Кнопов. *Иноятов К. Х., Артыков Н. А., Ревес А. М., Левтеева Л. Г.* История, запечатленная в экспонатах (Методическое пособие)....126

Содержание журнала за 2004 год....128

НАШИ АВТОРЫ

Убайдуллаева Р. А. — академик АН РУз, директор Центра изучения общественного мнения «Ижтимоий фикр».
Камолиддин Ш. С. — доктор исторических наук, руководитель научного проекта Института истории АН РУз.
Аширов А. А. — докторант Института истории АН РУз.
Насырходжаева Д. С. — докторант Института экономики АН РУз.
Базаров Ф. О. — кандидат экономических наук, доцент ТФИ.
Гулямов С. С. — кандидат юридических наук, доцент ТГЮИ.
Каримова Д. Д. — кандидат физ.-мат. наук, доцент ТГЭУ.
Мухитдинова. У. С. — кандидат экономических наук, доцент ТГЭУ.
Тургунбаев Ф. — доцент ФерГУ.
Шохаъзамий Ш. Ш. — кандидат экономических наук, зав. кафедрой ТФИ.
Нуриддинова А. — ст. преподаватель ТГТУ.
Шагалина Н. Д. — научный сотрудник НИИ искуствознания АХ РУз.
Махкамова Д. Ш. — мл. научный сотрудник Института востоковедения им. Абу Райхана Беруни АН РУз.
Асадова Р. — соискатель Института истории АН РУз.
Кадирова Ш. — соискатель ТГТУ.
Абзалов А. — аспирант ТГЮИ.
Гайбуллаев О. — аспирант СамГУ им. Алишера Навои.
Джанг Джун Хи — аспирант НУУ им. Мирзо Улугбека.
Хамдамов М. М. — аспирант ТГЭУ.