

РЕСПУБЛИКА УЗБЕКИСТАН

НАВОЙСКИЙ ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ

НАВОЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГОРНЫЙ ИНСТИТУТ

**С.К.Кабулов,
Б.М.Расулов**

Акция, акционер и акционерное общество

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Навои – 2008

Акция, акционер и акционерное общество: Учебное пособие / Кабулов С.К., Расулов Б.М. – Навои: НГГИ, 2009. -170 с.

Настоящее пособие содержит учебно-методические материалы по акциям, акционированию предприятий, правоотношениям акционера и акционерных обществ в условиях рыночной экономики. В нем также приведены типовые практические задачи и краткий терминологический словарь по рынку ценных бумаг, новые возможности Интернета на рынке ценных бумаг, законы Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже», «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».

Пособие предназначено для студентов экономического направления как практический материал при изучении курса «Рынок ценных бумаг», а также для акционеров, предпринимателей и специалистов акционерных обществ.

Пособие одобрено в качестве учебного пособия на заседании кафедры «Экономика и менеджмент» НГГИ (Протокол №19 от 26.06.2008г.) и рекомендовано к печати Учебно-методическим советом НГГИ (Протокол №6 от 28.06.2008 г.).

Ответственный редактор: д.э.н., проф. Улашев И.О.

Рецензенты: к.э.н., доц. Зайиров З.Х.,
к.э.н., доц. Рахматов Б.Б.

ПРЕДИСЛОВИЕ

В современной экономике развитых стран, таких как США, Япония, Германия, Англия, Италия и т.д., синтез крупного и мелкого производства в виде акционерных обществ и кооперативов представляет собой единую систему. Крупное производство - это «скелет» системы, а мелкое - это ее гибкие ткани и члены. Это мощная нижняя платформа, фундамент. Существующие гиганты промышленности, такие как НГМК, ОАО «Навоиазот», «Кызылкумцемент», вполне способны возложить выполнение части своих заказов на малые структуры. Изготовление завозимых ныне из-за рубежа запасных частей, комплектующих деталей, тары, оказание услуг под силу и им. Вместе с этим, определенная часть трудоспособного населения трудоустроится и местный бюджет получит существенную прибавку.

Навоийский вилоят - один из богатейших регионов республики, разнообразны и неисчерпаемы его сырьевые ресурсы. Золото, серебро, олово, шпат, стекольное сырье, фосфориты, известняк, мрамор, гранит, бирюза, опал, сырье для кирпича и аглопиритов, бентонит и множество других ископаемых дают простор малым предприятиям в разработке и добыче этих природных ресурсов. Но им необходима помощь и поддержка, здесь возможна договорная форма межотраслевой кооперации. Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов в одном из своих выступлений обрисовал перспективу железнодорожного и автодорожного строительства в стране. Осуществление этого грандиозного проекта потребует огромного количества строительных материалов, таких как щебень, цемент, асфальт и т.д. В их производство могут включиться и малые предприятия. Но отсутствие информационной базы о существующих в регионе сырьевых ресурсах, о потребностях предприятий в товарах и изделиях, произведенных на местах из местного сырья, фактически лишает представителей малого бизнеса и частных предпринимателей возможности активно участвовать в государственной программе локализации. Ее создание явилось бы

серьезной поддержкой малого бизнеса властью, а ресурсов для этого в Навоийском вилояте больше чем достаточно. Перспективным направлением является также развитие стекольного производства. Велика потребность промышленных предприятий и населения региона в шифере и рубероиде. Переработка мусора и отходов также является одним из приоритетных видов современного бизнеса.

Анализ показывает, что часто руководители крупных предприятий, производственных объединений сегодня ограничиваются корпоративными интересами и не способствуют созданию и эффективному функционированию малых предприятий, в том числе на правах филиалов, дочерних предприятий, акционерных обществ, кооперативов и других форм организации производства. А ведь именно такая интеграция позволила многим странам достичь мощного расцвета малого бизнеса, поднять экономику государства.

В нынешних условиях, когда реализуется принцип перехода от сильного государства к сильному гражданскому обществу, когда управление экономикой делает заметный крен в сторону регионов, сосредоточивающих в себе, как уже отмечалось, природные богатства и ресурсы, нужны новые взгляды, новые подходы к организации как «большой», так и «малой» экономики. Нужен не количественный, а скорее, качественный прорыв в сфере бизнеса и предпринимательства, усиление мотивационных принципов хозяйствования. В этом большую роль играют акции, акционеры и акционерные общества.

АКЦИЯ КАК ЦЕННАЯ БУМАГА

Возникновение ценных бумаг связано с развитием товарно-денежных отношений в человеческом обществе. Прототипы ценных бумаг появились ещё в Древнем мире. Сам термин «ценная бумага» возник благодаря тому, что эти документы получили широкое распространение именно в бумажной форме. Например, в Средние века феодал, отправляясь в поход в Святую Землю, брал у ростовщика заем, предоставляя взамен долговую расписку, написанную на бумаге. Ценность этой расписки определялась тем, что она удостоверяла обязательство сеньором погасить долг и право кредитора требовать уплаты (payment) долга.

Любая ценная бумага может продаваться и покупаться. С продажей ценной бумаги все права, обязательства и отношения переходят к её новому владельцу. К такому же результату приводят акты мены, дарения или завещания (после того, как завещание вступит в силу). Частичная передача прав, обозначенных в ценной бумаге не допускается.

Ценную бумагу можно также вложить в то или иное предприятие, однако, в этом случае лицо, осуществляющее вложение теряет свои права и обязательства.

С философской точки зрения ценная бумага почти всегда противопоставляется деньгам. Стоимость ценной бумаги выражается в деньгах (а наоборот - никогда). Например, очень часто можно услышать утверждение: акция такой-то компании стоит столько-то. Но никто не говорит: Сум стоит десять облигаций. В денежном выражении также измеряются доходы (incomes, revenues) и убытки (losses) от операций с ценными бумагами.

Вопросы об экономической сущности ценных бумаг, а также о том, какой документ считать ценной бумагой, а какой нет, до сих пор являются дискуссионными. Здесь мы сталкиваемся с удивительным феноменом: в своём развитии человеческое общество порождает такие явления, которые потом не может объяснить до конца.

Подытоживая вышесказанное, можно утверждать, что атрибутами ценной бумаги являются:

- имущественные права, отношения займа, а также некоторые иные права и обязательства;
- способность быть объектом купли-продажи;
- переход вышеозначенных прав и обязательств при купле-продаже ценной бумаги;
- стоимость ценной бумаги, которая оценивается в денежном выражении.

Из курса истории мы знаем, что за определённую сумму любой человек мог получить отпущение грехов, купив индульгенцию, которую, однако, нельзя рассматривать в качестве ценной бумаги, так как её нельзя было перепродать и передать обозначенное в ней отпущение грехов.

Акция – это ценная бумага, удостоверяющая права её владельца на часть имущества акционерного предприятия, на участие в управлении этим предприятием и на получение определённой доли его прибыли.

Акции появились на заре развития капитализма как свидетельство о внесении денежных средств в уставной капитал предприятия. Акция – это обособленный титул собственности. Термин «акция» происходит от латинских слов “activus”, “actum”, “agere” – «деятельный», «действовать», «быть». Это понятие пришло в науку о ценных бумагах из бухгалтерского учёта, где «актив» – это группировка средств, которая показывает, как они действуют, функционируют. Под «активами» подразумевают совокупность денег и материального имущества акционерного общества. Иногда словом «активы» обозначают только лишь ценные бумаги.

Если глубже вдуматься в определение акции, то поймём, что его владелец имеет право получить часть имущества, участвовать в управлении и получать часть прибыли.

Пример: Голландия, XVII век. Три предприимчивых купца создают товарищество по торговле с Ост-Индией. Первый внёс 10 000 гульденов, второй – 20 000, а третий – 40 000. Совокупный капитал вновь образованного

«акционерного общества» – 70 000 гульденов – будет называться уставным фондом, а купцы, соответственно – учредителями или «акционерами». Уставный фонд был поделен учредителями на 7 000 акций, номиналом по 10 гульденов каждая. Первый купец получил во владение 1 000 акций, второй – 2 000, третий – 4 000 акций. Очевидно, что третий купец будет пользоваться наибольшим авторитетом; скорее всего, его слово будет решающим в торговых делах.

Таким образом, **акция** - это ценная бумага, свидетельствующая о внесении ее владельцем пая в капитал акционерного предприятия и дающая ему право на получение дохода от этого предприятия. Доход, получаемый на акции, называется дивидендом. В виде дивиденда распределяется лишь часть прибыли акционерного предприятия. Другая, как правило, значительно большая ее часть идет в накопление (на расширение производства и пополнение резервного капитала), а также расходуется на выплату высоких должностных окладов и особых премий (тантьем) руководящему персоналу акционерного общества, на рекламу, уплату налогов государству и т.п.

Денежная сумма, обозначенная на акции, составляет ее номинальную стоимость. Но купля-продажа акций происходит фактически не по номиналу, а по ценам, стихийно складывающимся на рынке ценных бумаг.

Цена, по которой акции продаются и покупаются на фондовых биржах и в банках, называется *курсом акций*. Он зависит в основном от размера дивиденда и уровня ссудного процента. Чем больше дивиденд, выплачиваемый по акциям, тем выше курс акций. Покупая акции, владелец денежного капитала также всегда сравнивает получаемый по ним дивиденд с тем доходом, который он мог бы гарантированно получать, положив свой капитал в банк, то есть со ссудным процентом. Уровень процента влияет на курс акций в направлении, обратном влиянию размера дивиденда: чем он выше, тем ниже курс акций на бирже, и наоборот.

При данном значении этих величин курс акций почти постоянно колеблется в зависимости от изменений соотношения между спросом на те или иные акции и их предложением. Наиболее сильные колебания связаны с

циклическим характером капиталистического воспроизводства. В фазах промышленного подъема, когда цены на товары, а следовательно, и дивиденды растут, курс акций повышается; во время кризисов, когда дивиденды сокращаются, а норма ссудного процента достигает своего максимума, курс акций резко падает. Механизм этих колебаний широко используется крупным капиталом для ограбления мелких держателей акций в процессе биржевой спекуляции.

Количество акций, позволяющее господствовать в акционерном предприятии, называется *контрольным пакетом акций*. Теоретически контрольный пакет акций должен составлять 50% всех выпущенных акций плюс еще одна акция. Однако в современный период при значительном распылении акций среди мелких держателей нередко можно контролировать компанию, имея даже менее 10% общего количества акций.

Акции, облигации и другие ценные бумаги являются капиталом лишь постольку, поскольку они дают право их владельцам на присвоение определенной части прибавочной стоимости в виде процента или дивиденда. Сами по себе они никакой стоимости не имеют и в процессе воспроизводства не участвуют. Поэтому капитал, представленный в ценных бумагах является не реальным, а фиктивным капиталом. Реальный капитал акционерного предприятия, например, воплощен в зданиях, сооружениях, оборудовании, сырье, материалах, рабочей силе и т.п. Это - стоимость, функционирующая в процессе производства и создающая прибавочную стоимость путем эксплуатации наемного труда. Акции же являются лишь отражением, или, по выражению К. Маркса, бумажными дубликатами реального капитала, несколько не увеличивающими его размеров. Особенно наглядно природа ценных бумаг как фиктивного капитала проявляется в облигациях государственных займов. Деньги, которые государства берут займы, расходуются, как правило, непроизводительно. Их может давно уже не быть, они затрачены, а облигации по-прежнему существуют как право на доход, как отражение не какого-либо реально функционирующего капитала, а некогда произведенных затрат. Таким образом,

фиктивный капитал - это титул собственности, дающий право на доход, на присвоение дивиденда или процента. Возникнув в процессе движения ссудного капитала, он отделяется от последнего и совершает самостоятельное движение на рынке ценных бумаг, лишь отдаленно и как в кривом зеркале отражая движение реального капитала.

Акции широко использовались не только при создании, но и при реорганизации акционерных предприятий, а также при их слиянии (merger) и поглощении (take over). Если учредители хотели увеличить уставный капитал, то они могли выпустить новую серию акций. При уменьшении уставного капитала, наоборот, акции выкупались у прежних владельцев. Иногда по желанию учредителей акции дробились (stock split), т.е. одна акция превращалась, например, в две (их номинал также уменьшался в два раза), или наоборот, консолидировались (reverse stock split). Эти операции производились, в основном, для упрощения расчетов между акционерами.

При образовании больших компаний акции выпускались крупными сериями. Поэтому акциями начали торговать как любым другим товаром; возник регулярно действующий рынок акций. Цена, по которой акция продавалась на рынке, стала называться рыночной ценой. Рыночная цена, как правило, отличается от номинальной. Если рыночная цена больше номинальной, то их разница называется ажио (agio). Если наоборот, то дизажио (disagio). Очень часто говорят также и о балансовой стоимости акции. Балансовая стоимость акции – это отношение стоимости активов акционерного общества к количеству (quantity) выпущенных акций.

Различают акции обыкновенные (common stocks, equities) и привилегированные (preferred stocks). Данное выше определение акции и примеры относились к обыкновенным акциям. Теперь мы скажем несколько слов о привилегированных акциях.

Привилегированная акция – это акция, имеющая по отношению к обыкновенной какие-либо привилегии. Обычно это заранее объявляемый, регулярно выплачиваемый дивиденд и приоритет на получение имущества в

случае ликвидации акционерного предприятия. Взамен владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на общем собрании акционеров.

Разделение акций на обыкновенные и привилегированные связано с предпочтениями акционеров. Обыкновенные акции покупают крупные учредители, стремящиеся непосредственно влиять на ход дел в компании, а привилегированные акции приобретают те из акционеров, которые ориентируются прежде всего на выплату дивидендов, то есть рассматривают акцию как источник дохода.

Надо отметить, что как обыкновенные, так и привилегированные акции могут быть оплачены не только деньгами и ценными бумагами, но и другими вещами и имущественными правами, имеющими денежную оценку.

Подводя итог вышесказанному, можно утверждать, что акция – это долевая рыночная ценная бумага, играющая в капиталистической экономике огромную роль.

Дивиденды на акцию (*Dividends Per Share, DPS*) - *финансовый показатель, равный отношению чистой прибыли компании, доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций.*

Данный показатель используется при оценке инвестиционной привлекательности компаний, наряду с показателем EPS (прибыль на акцию, см.ниже).

Формула расчета:

$$DPS = \frac{\text{Дивиденды к выплате}}{\text{Средн. число обыкновенных акций}}$$

где: *среднее число обыкновенных акций* - среднегодовое число обыкновенных акций в обращении. При определении числа акций, которые должны быть включены в расчет, следует учитывать такие факторы, как изменение состава акционерного капитала в течение года и влияние ценных бумаг разводняющих капитал

Коэффициент быстрой ликвидности (коэф. лакмусовой бумажки, *Quick Ratio, Acid Test Ratio, QR*) - финансовый коэффициент, равный отношению высоколиквидных текущих активов и текущих обязательств компании.

Рассчитывается по данным баланса фирмы как частное от деления суммы денежных средств, краткосрочных инвестиций и дебиторской задолженности на текущие обязательства. Характеризует способность компании отвечать по своим текущим обязательствам с использованием наиболее ликвидных (обращаемых в деньги) активов.

Формула расчета:

$$QR = \frac{\text{Ден. средства} + \text{Краткосрочные инвест} + \text{Дебит задолженности}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Прибыль на акцию (*Earnings Per Share, EPS*) - финансовый показатель, равный отношению чистой прибыли компании, доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций.

Прибыль на акцию является одним из основных финансовых показателей, используемых для оценки компании на фондовом рынке, для сравнения инвестиционной привлекательности компаний и их эффективности. EPS - один из немногих финансовых показателей, правила расчета которых зафиксированы в целом ряде стандартов финансовой отчетности (IAS, GAAP).

Формула расчета:

$$EPS = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Привилегированные дивиденды}}{\text{Средн. число обыкновенных акций}}$$

Для правильного расчета EPS важно определить используемое в знаменателе число акций с учетом всех происходивших за год изменений в их составе, а также с учетом эффекта разводнения капитала.

Акции, которые находились в обращении в течение всего года, включаются в расчет в полном объеме. Акции, которые находились в обращении в течение части года (т.е. были выпущены в течение года или находились в обращении в начале года, но затем были выкуплены компанией) включаются в расчет в доле, пропорциональной периоду их обращения. Если в течение года выплачивались

дивиденды в форме дополнительных акций, то они включаются в расчет полностью.

Акционерный капитал является источником финансирования компании и отражается на пассивных счетах.

Структура акционерного капитала:

1. *Авансированный (вложенный) капитал (contributed capital):*

- обыкновенные акции по номинальной стоимости (common stock);
- привилегированные акции (preffered stock);
- капитал сверх номинальной стоимости (paid in capital in excess of par value);
- капитал сверх цены выкупа (paid in capital treasury stock).

2. *Нераспределенная прибыль (retained earnings).*

Следует заметить, что выкупленные акции уменьшают величину акционерного капитала и отражаются в нем со знаком минус.

Выпуск акций.

При выпуске акций дебетуется счет денежных средств на сумму полученную от выпуска акций. При этом одновременно кредитуется счет акций и при наличии дополнительных вложений ресурсов счет капитала, превышающую номинальную стоимость акций.

Выкуп акций.

При выкупе акций происходит сокращение акционерного капитала. Выкупленные акции показываются в балансе в разделе “Акционерный капитал” со знаком “минус “и вычитаются из величины акционерного капитала. При этом счет «Денежные средства» кредитуется на сумму, выплаченную за выкупаемые акции, при одновременном дебетовании счета выкупленных акций на их номинальную стоимость.

Юридические лица размещают на первичном рынке акции для:

- 1) формирования уставного фонда;
- 2) увеличения уставного фонда;
- 3) реорганизации.

Деньги, полученные за размещённые акции, могут быть направлены эмитентом на самые разнообразные нужды: например, на капитальное строительство или реформирование системы управления.

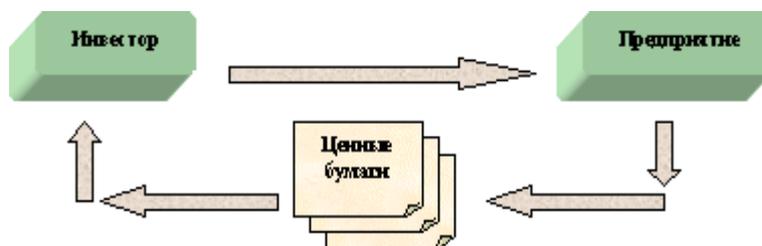


Рис. 1. Инвестор на первичном рынке ценных бумаг

Акция предоставляет владельцу право на управление акционерным предприятием. Следовательно, размещая акции на первичном рынке, руководство компании вынуждено будет впоследствии делиться властными полномочиями с акционерами.

Паевые инвестиционные фонды размещают свои акции (паи) среди инвесторов, привлекая, таким образом, необходимый капитал. Государство, органы регионального и муниципального управления, а также частные инвесторы акции не выпускают.

К институциональным инвесторам относятся: коммерческие и инвестиционные банки, страховые общества, пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды.

Инвестор покупает акцию с целью:

- получения дохода;
- размещения временно свободных денежных средств;
- получения контроля над предприятием-эмитентом.

Доход от акции складывается из двух компонентов:

- получения дивидендов;
- роста (advance, growth) стоимости акции на вторичном рынке.

АКЦИОНЕР

Акционер - владелец акций, т.е. лицо, обладающее акцией и пользующееся всеми вытекающими из этого правами.

Акционеры - владельцы обыкновенных акций общества могут в соответствии с законом Республики Узбекистан от 26 апреля 1996 года N:223 «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» и уставом общества участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества - право на получение части его имущества.

Акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено законом "Об акционерных обществах и защите прав акционеров ". Они участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, а также 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 дополнений 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.

Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных 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.

Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа 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 должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Устав общества может предусматривать право голоса по привилегированным акциям определенного типа, если уставом общества предусмотрена возможность конвертации акций этого типа в обыкновенные акции. При этом владелец такой привилегированной акции обладает количеством голосов, не превышающим количество голосов по обыкновенным акциям, в которые может быть конвертирована принадлежащая ему привилегированная акция.

Право на участие в общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя.

Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на общем собрании акционеров или лично принять участие в общем собрании акционеров.

По отношению к акционерному обществу акционер несет единственную обязанность - оплатить ту часть акционерного капитала, представленную акцией, на которую он подписался. Объем ответственности определяется прежде всего номинальной ценой акции. Другие обязанности акционера могут быть оговорены специально в уставе акционерного общества.

Акционер, владеющий простыми (голосующими) акциями, имеет право, помимо получения дивидендов, принимать участие в управлении акционерным обществом.

Акционеры вправе свободно распоряжаться лишь акциями - ценными бумагами, удостоверяющими их право членства. Акции являются движимым имуществом, цена которого мало зависит от стоимости реального имущества, представителями которого они выступают. При передаче акции или ее сертификата другому лицу акционер уступает ему не часть имущества акционерного общества, он уступает не сделанные им когда-то взносы, а лишь права: имущественные и личные, приобретенные ценой этих взносов.

Акционеры не обладают равными правами. В первую очередь, характер предоставляемых прав зависит от категории акций, которыми обладает акционер. Например, обыкновенные акции предоставляют своим владельцам право голоса, привилегированные нет. Во-вторых, права акционеров существенно различаются в зависимости от количества находящихся у них акций. Владельцы не менее чем 10 % голосов вправе потребовать проведения внеочередного собрания акционеров, проведения ревизионной комиссией финансовой проверки деятельности общества. Принятие общим собранием решения также не лишает акционеров возможности его обжалования. Воля коллектива, сформированная под воздействием крупных акционеров, часто противоречит интересам мелких держателей акций.

Законодательства большинства стран предусматривают право акционера в судебном порядке потребовать отмены решения общего собрания, если оно ущемляет его интересы. Важно, чтобы акционер, участвующий в собрании, голосовал против такого решения и об этом факте имелась запись в протоколе собрания. Сама процедура обжалования становится возможной, если собственником признается исключительно акционерное общество. Общее собрание акционеров, принимая решение, связанное с распоряжением имуществом, выступает в качестве субъекта реализации права собственности.

Итак, из сказанного следует, что ни отдельно взятые акционеры, ни их коллектив в целом не обладают правом собственности на имущество акционерного общества. Значит, право собственности, не принадлежащее акционеру, не входит в единое членское право и как следствие этого не является элементом содержания акционерного правоотношения. Право собственности на имущество, переданное в качестве вкладов в уставный капитал, полученное в процессе хозяйственной деятельности, принадлежит исключительно акционерному обществу как юридическому лицу. Акционеры, делая вклады в уставный капитал общества, приобретают право членства, становясь тем самым субъектами акционерного правоотношения. Акционерное общество также является субъектом указанного правоотношения, но наряду с этим оно становится субъектом иного правоотношения - правоотношения собственности, в рамках которого посредством своих органов общество осуществляет правомочия собственника по владению, пользованию и распоряжению принадлежащим ему имуществом. Все третьи лица, в том числе и акционеры, обязаны воздерживаться от нарушения данного абсолютного права акционерного общества.

Имущественные права акционеров.

Как субъекты акционерного правоотношения, акционеры имеют определенные субъективные права, в том числе имущественные права. Имущественные права опосредуют имущественное (материальное) участие акционеров в деятельности акционерного общества. Они являются основными и определяющими в содержании акционерного правоотношения, поскольку

значение личного элемента участника общества обычно невелико. Среди имущественных прав акционеров можно назвать следующие: право на дивиденд; право преимущественной покупки акций, выпускаемых обществом дополнительно; право требовать от акционерного общества выкупа акций, принадлежащих акционерам; наконец, право на ликвидационную квоту.

Право на дивиденд, может быть корпоративным (членским) и кредиторским (обязательственным). Корпоративное право появляется в момент возникновения акционерного правоотношения и представляет собой установленную законом возможность получения части прибыли.

Получение прибыли обществом не связывается с каким-либо конкретным периодом его деятельности. Корпоративное право на дивиденд дает управомоченному лицу возможность участия в распределении прибыли за весь период существования акционерного правоотношения. Оно бессрочно и прекращается с выходом лица из членов акционерного общества. Право на дивиденд в данном случае не может предоставлять владельцу обыкновенных акций возможность требовать от акционерного общества выплаты конкретной суммы дивидендов по итогам его деятельности, в силу того что неизвестной является не только эта сумма, но даже и форма распределения прибыли. Именно поэтому выплата дивидендов по простым акциям не признается конкретным обязательством общества перед акционерами.

Обязательственным право на дивиденд становится только тогда, когда четко определяется предмет и сроки исполнения обязательства. Юридическим фактом, влекущим возникновения кредиторского права на дивиденд, является решение соответствующих органов управления акционерного общества о выплате дивидендов. Например, решение о выплате промежуточных (ежеквартальных, полугодовых) дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты принимается советом директоров общества. Аналогичное решение, но уже в отношении годовых дивидендов принимается общим собранием акционеров по рекомендации совета директоров. Дата выплаты годовых дивидендов определяется уставом общества или решением общего собрания

акционеров. Что касается даты выплаты промежуточных дивидендов, то она определяется решением совета директоров и не может быть установлена ранее 30 дней со дня принятия такого решения. Если акционерное общество не выполняет свою обязанность по выплате дивидендов в установленные сроки, то у акционера возникает право обращения за защитой своих нарушенных прав в суд. В случае отказа акционерного общества от выплаты объявленных дивидендов оно должно быть признано неплатежеспособным и ликвидировано в установленном порядке.

Органы управления общества принимают решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям не из-за альтруистических соображений, а в силу того, что владельцы данных ценных бумаг обладают правом участия в распределении прибыли акционерного общества.

В зависимости от способа определения величины дивиденда различают фиксированный, долевого, партнерский и комбинированный дивиденд.

Фиксированный дивиденд устанавливается в процентном соотношении с номинальной стоимостью акции и указывается в ней. Основным недостатком данного вида дивиденда является отсутствие зависимости между его размером и величиной чистой прибыли акционерного общества.

Более динамичным в этом смысле является долевого дивиденд, устанавливаемый в виде процента от чистой прибыли, получаемой обществом.

Партнерский дивиденд определяется в уставе и, как правило, не имеет конкретного числового выражения. Обычно он выплачивается в товарной форме в акционерных обществах с небольшим количеством членов.

Если при выплате дивиденда сочетаются названные выше способы определения его величины, то такой дивиденд называется комбинированным. Что касается самой величины дивиденда, то она обуславливается множеством факторов, главным из которых является размер чистой прибыли акционерного общества.

Решение о выплате дивидендов принимается в результате осуществления акционерами своих членских прав на участие в управлении обществом и на дивиденд. Этот процесс происходит в рамках акционерного правоотношения.

Именно в ходе данного процесса происходит постановка задач деятельности общества, способов и механизмов их разрешения, иными словами, формируется сама воля юридического лица, проявляющаяся затем во вне в деятельности его органов.

Доходы акционера не ограничиваются получением дивидендов. Они могут быть получены за счет разницы между номинальной стоимостью акции и ее курсовой стоимостью при продаже ценной бумаги на биржевом или внебиржевом рынке. Акционеры, создающие общество, вправе получать так называемую учредительскую прибыль.

Неимущественные права акционеров.

Неимущественные права опосредуют личное участие акционеров в деятельности акционерного общества. Это права особого рода. Не вызывает сомнения тот факт, что их нельзя отнести к категории имущественных прав, поскольку такие права, как право на участие в управлении акционерным обществом, на контроль за его деятельностью, право на информацию, возникают не по поводу имущественных благ. Акционер, может передавать свои неимущественные права, например, право голоса. Однако эти права осуществляются акционерами не изолированно, а только в рамках акционерного правоотношения, наряду с другими членскими правами.

Доверительный управляющий может голосовать на общих собраниях акционеров, определяя в той или иной мере результаты голосования. Но он обязан при этом руководствоваться интересами акционера, передавшего ему соответствующие полномочия. Основным интересом акционера является получение части прибыли от деятельности общества по итогам определенного периода. Среди неимущественных прав акционеров особое место занимает право на участие в управлении акционерным обществом.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

Акционерное общество - одна из разновидностей хозяйственных обществ. Акционерным обществом признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделён на определённое число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу.

Деятельность акционерного общества в Узбекистане регулируется Законом Республики Узбекистан от 26 апреля 1996 г. N:223-I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».

Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Выделяются **открытые** и **закрытые** акционерные общества (ОАО и ЗАО).

История.

Появление акционерных компаний стало следствием необходимости огромной концентрации капитала для, в первую очередь, торговли с отдалёнными колониями и странами. Эта необходимость возникла в Эпоху Великих географических открытий (с конца XV века). Основные черты акционерных компаний наиболее чётко прослеживались в компаниях, которые впервые появились в Голландии в XVI веке. Правда, многие учёные придерживаются иной точки зрения и обнаруживают черты, присущие акционерным компаниям, у юридических лиц в более раннем времени — родиной акционерных обществ называется и средневековая Италия, и Древний Рим.

Как на одну из древнейших переходных форм к акционерным компаниям указывают на *societates vectigalium publicorum* в Древнем Риме, в основании которых лежала передача в аренду государственных доходов на основании договоров, заключавшихся с одним или несколькими лицами на 3, 5 или 100 лет, которые несли неограниченную имущественную ответственность перед

государством и вносили определённый залог. В состав товарищества входили полные товарищи и вкладчики, отвечавшие только суммой вклада. Они по своему характеру довольно похожи на современные командитные товарищества, но сходства с акционерными компаниями в них трудно обнаружить, тем более, что существеннейшей черты акционерной компании — акций, ещё не было, равно как и отчуждаемость долей историческими источниками скорее опровергается, чем подтверждается.

На протяжении XIII и XIV столетий получили особое развитие так называемые *communitates*, *societates* или *colonnae*, основанные на том, что некоторые лица отдавали свои деньги или товары капитану какого-нибудь отправляющегося в плавание корабля, вследствие чего образовывался общий фонд (*columna comunis*), доли участников являлись отчуждаемыми и имели рыночную цену. Но ещё не было понятия «акция», и имущественная ответственность членов могла превышать размер сделанного вклада.

В качестве первого акционерного общества, как правило, называют Генуэзский банк, учреждённый в 1345 году. Капитал банка был разделён на 20400 равных долей, которые были отчуждаемы; управление его было выборным, его органами были общее собрание и правление. По образцу Генуэзского банка был учреждён Английский банк Патерсона в 1694 году.

Развитие акционерного дела последовало в Голландии. В 1595 году была учреждена Голландская Ост-Индская компания, после чего был учреждён целый ряд акционерных компаний, среди которых особенно выделялась Голландская Вест-Индская компания. К крупным и древнейшим голландским акционерным компаниям можно также отнести Суринамскую, Северную и Леванскую компании. Амстердамская биржа в XVII столетии имела такое же значение, какое имеют в настоящее время крупнейшие мировые биржи.

За Голландией, в хронологическом порядке, следует Англия. Акционерные компании там появляются в конце XVI века, и одной из первых была знаменитая Английская Ост-Индская компания (учреждённая в 1609 году).

Учреждению Английской Ост-Индской компании предшествовало создание Англо-Гамбургской торговой компании, которая и была самой древней из всех английских торговых компаний. В 1566 году была образована Англо-Русская торговая компания. Но их нельзя считать акционерными компаниями, так как они имели характер товариществ: пайщики были выборные и могли исключаться по постановлению общего собрания. Признание акционерных компаний законодательством последовало с большим опозданием. Акционерные компании учреждались всякий раз специальным законом: королевским декретом, парламентским актом, как привилегия предприятия, которому особо покровительствовало правительство.

Законодательное признание акционерные компании впервые получили во Франции. Code de commerce (Торговый Кодекс 1810 года) представляет первую попытку сформулировать правила, касающиеся акционерных компаний.

Весь начальный период становления и развития акционерного дела в Европе характеризовался периодическими массовыми банкротствами, которые явились следствием ажиотажа вокруг акционерных обществ. Голандская Ост-Индская и Вест-Индские компании разорились достаточно быстро, в 30-е годы XVII столетия в Голландии ознаменовались многочисленными банкротствами. В 20-е годы XVIII столетия спекуляция акциями в Англии достигла угрожающих размеров. История сохранила множество примеров создания акционерных компаний с самыми различными целями: один шутник напечатал в газетах, что в известном вымышленном месте будет открыта, в ближайший вторник, подписка на акции суммой 2 млн. фунтов стерлингов для предприятия, имеющего целью растапливать опилки и из них лить масло, щели и щепки. Вся эта вакханалия вынудила английский парламент принять 11 июня 1720 года знаменитый Bubble-Act (закон о мыльных пузырях), который запретил основание компаний с ограниченной ответственностью. В 1734 году был издан Акт Джона Бернордса, запретивший спекуляцию акциями и ценными бумагами. Английский парламент в дальнейшем принял ещё ряд актов, которые должны были внести порядок в процесс образования акционерных компаний, среди них особо выделяется Акт

Роберта Пилля — 14 июля 1841 года (запрет на учреждение акционерных банков, состоявших более чем из 6 членов, вводит концессионную систему, солидарную ответственность).

Акционерные компании существовали и в колониях Англии в Северной Америке. К 1776 году во всех 13 колониях насчитывалось всего лишь несколько десятков корпораций. Большую роль играли такие крупные колониальные английские компании, как «Вирджиния компани» (возникла в 1629 году) и «Гудзон компани» (1670). Они представляли собой компании по монопольной колонизации земель в Северной Америке, возникшие на основании специальных привилегий, дарованных английским королем. Помимо чисто экономических функций, они были наделены большими политическими правомочиями, благодаря чему эти компании в определённой степени являлись своего рода политическими и торговыми департаментами метрополии.

В первый период существования США, каждая новая предпринимательская корпорация могла возникнуть только по специальному решению законодательного органа соответствующего штата либо федеральных органов, дававшемуся в форме утверждения устава корпорации. При этом устанавливались довольно жесткие рамки для деятельности вновь возникающих корпораций с установлением обязанности строгого соблюдения последними принципа специальной правосубъектности (*doctrine of ultra vires*). Регламентировался также размер капитала и территория на которой могла функционировать корпорация. В 1811 году в штате Нью-Йорк был принят первый в истории США общий закон о предпринимательских корпорациях, в нём впервые устанавливался явочный порядок образования компаний, а также устанавливалось минимальное число учредителей.

Акционерные общества в современном Узбекистане

В современной Узбекистане акционерное общество - наиболее распространенная организационно-правовая форма для организаций крупного и среднего бизнеса, причем предприятия крупного бизнеса чаще существуют в

форме открытых акционерных обществ, предприятия среднего бизнеса - в форме закрытых акционерных обществ. Основными характеристиками современных узбекских акционерных обществ являются:

- разделение капитала на акции;
- ограниченная ответственность.

Акционерное общество открытого типа может возникнуть как этап процесса приватизации государственного предприятия. Процесс трансформации государственного предприятия в акционерное общество называется акционированием.

Учредители акционерного общества заключают между собой договор, определяющий порядок осуществления ими совместной деятельности по созданию общества, размер уставного капитала общества, категории выпускаемых акций и порядок их размещения, а также иные условия, предусмотренные законом об акционерных обществах.

Учредительным документом акционерного общества является его устав, утвержденный учредителями.

Устав акционерного общества должен содержать условия о категориях выпускаемых обществом акций, их номинальной стоимости и количестве; о размере уставного капитала общества; о правах акционеров; о составе и компетенции органов управления обществом и порядке принятия ими решений, в том числе о вопросах, решения по которым принимаются единогласно или квалифицированным большинством голосов.

Высшим органом управления акционерным обществом является общее собрание его акционеров.

К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся: изменение устава общества, избрание членов совета директоров и ревизионной комиссии, образование исполнительных органов, утверждение годовых отчетов и других документов, решение о реорганизации и ликвидации общества.

Исполнительный орган общества может быть коллегиальным (правление, дирекция) и (или) единоличным (директор, генеральный директор). Он

осуществляет текущее руководство деятельностью общества и подотчетен совету директоров (наблюдательному совету) и общему собранию акционеров.

Приватизация - коренной вопрос перехода к рынку. Она означает движение к тому, чтобы ведущие позиции занял частный сектор: индивидуальное предпринимательство, акционерные общества, совместные предприятия. От того, как она будет поведена, зависит и социальный мир, и то, как зарабатывают рыночные стимулы. Приватизация позволит восстановить равноправие и неприкосновенность всех форм собственности - государственной, коллективной и частной. Только возвратив человеку собственность, можно рассчитывать на появление заинтересованного и ответственного производителя конкурентоспособной продукции.

Таким образом, создание акционерных обществ ведет к привлечению инвестиций, в том числе и иностранных, что способствует развитию различных рыночных проектов и экономики страны в целом.

При переходе к рыночной экономике отведена значительную роль акционерным обществам, позволяющим участвовать в инвестиционном процессе наряду с предпринимателями и значительному количеству простых граждан, а так же способствующим перераспределению капиталов в экономике страны по наиболее продуктивным сферам хозяйствования.

Акционерное общество является в настоящее время преобладающей по своему количеству организационно-правовой формой коммерческих организаций.

Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров»:

определяет порядок создания и правовое положение АО;

определяет права и обязанности акционеров;

обеспечивает защиту прав и интересов акционеров

Другими законами могут быть определены особенности создания и правового положения АО в сфере:

- банковской деятельности;

- инвестиционной деятельности;
- страховой деятельности и др.

Правовыми актами РУз о приватизации предприятий определяются особенности создания и правового положения АО при приватизации государственных предприятий.

Акционерное общество является юридическим лицом (с момента госрегистрации) и:

- имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на самостоятельном балансе;
- может осуществлять имущественные и личные неимущественные права;
- может быть истцом и ответчиком в суде;
- несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом;
- может заниматься лицензируемыми видами деятельности при наличии лицензии;
- вправе открывать банковские счета на территории страны за ее пределами;
- должно иметь круглую печать;
- вправе иметь штампы, бланки, эмблему, зарегистрированный товарный знак.

Устав АО должен содержать:

- полное и сокращенное фирменное наименование АО;
- место нахождения АО;
- тип АО (открытое или закрытое);
- количество, номинал, категории акции и типы привилегированных акции;
- права владельцев акции каждой категории;
- размер уставного капитала;
- структуру и компетенцию органов управления АО и порядок принятия ими решения;

- порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров;
- сведения о филиалах и представительствах

АО должно представлять акционеру по его требованию копию устава.

Уставом может быть ограничено число акции или голосов, представляемых одному акционеру. Внесение изменений и дополнений в устав (утверждение его новой редакции) происходит по решению общего собрания акционеров.

Тип АО (открытое или закрытое) отражается в уставе и фирменном названии.

Признаки различия ОАО и ЗАО

Открытое АО	Закрытое АО
Акционеры могут отчуждать свои акции без согласия других акционеров	Акционеры имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другим акционером, в порядке, установленном уставом
АО имеет право проводить открытую подписку на акции и их свободную продажу	Акции распределяются только среди учредителей или иного установленного круга лиц Открытая подписка на акции не допускается
АО вправе проводить закрытую подписку, если это предусмотрено уставом и решением общего собрания о размещении дополнительных акции	
Правовыми актами РФ могут быть установлены случаи обязательного размещения ОАО акции и ценных бумаг по открытой подписке	
Число акционеров не ограничено	Число акционеров - не более 50

АО подлежит госрегистрации в органе, осуществляющем регистрацию юридических лиц. Оно считается созданным с момента госрегистрации. Изменения и дополнения устава также подлежат госрегистрации.

Решение об учреждении АО принимается учредительным собранием должно отражать результаты голосования, а также содержать:

- принятые единогласно решения по учреждению АО и утверждению устава АО;

- решение об избрании органов управления АО, принятое большинством в 3/4 голосов владельцев акции, подлежащих размещению среди учредителей.

Учредители заключают письменный договор (не является учредительным документом), определяющий:

порядок совместной деятельности по созданию общества;

размер уставного капитала;

категории и типы акции, подлежащих размещению среди участников, порядок их оплаты;

права и обязанности учредителей;

Учредителями АО могут быть граждане и (или) юридические лица.

Число учредителей ЗАО - не более 50, ОАО - не ограничено.

Другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица не может быть единственным учредителем АО.

Уставной капитал составляется из номинальной стоимости акции, приобретенных акционерами, и определяет минимальный размер имущества АО, гарантирующий интересы его кредиторов.

Общее собрание акционеров - высший орган управления АО. Оно проводится обязательно один раз в год (годовое) через 2-6 месяцев после окончания финансового года. Остальные собрания являются внеочередными.

Совет директоров определяет:

- дату и порядок проведения собрания;
- порядок оповещения акционеров;
- перечень информации для подготовки участников.

ОАО РФБ "Тошкент"

ОАО Республиканская фондовая биржа «Тошкент» была образована 8 апреля 1994 г. в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства» от 21 января

1994 г. № 745, ее деятельность тесно связана с проводимыми в республике реформами и политикой создания акционерных обществ открытого типа на базе приватизируемых государственных предприятий.

ОАО РФБ «Тошкент» сегодня — это биржа, имеющая более 100 брокерских контор и филиалы во всех регионах республики, самое современное оборудование и программное обеспечение, способная подключать своих клиентов к торгам из любого офиса. Адрес: 100047, г. Ташкент, Узбекистан, ул. Бухоро, 10.

Этапы развития ОАО РФБ "Тошкент":

1994 год — годовой оборот по операциям с ценными бумагами составил 30 млн. сумов, на бирже были аккредитованы 13 брокерских контор.

1995 год — количество брокерских контор составило 83 и объем зарегистрированных сделок превысил 1,3 млрд. сумов. Открыты первые филиалы в Самарканде, Андижане, Бухаре и т.д. Биржа вступила в Федерацию евроазиатских фондовых бирж (Стамбул).

1996 год — объем торгов 2,8 млрд. сумов. Фондовая биржа переехала в новое здание Биржевого центра Узбекистана, внедрена Единая электронная система торгов, позволяющая торговать пять раз в неделю со всеми 12 филиалами в режиме реального времени.

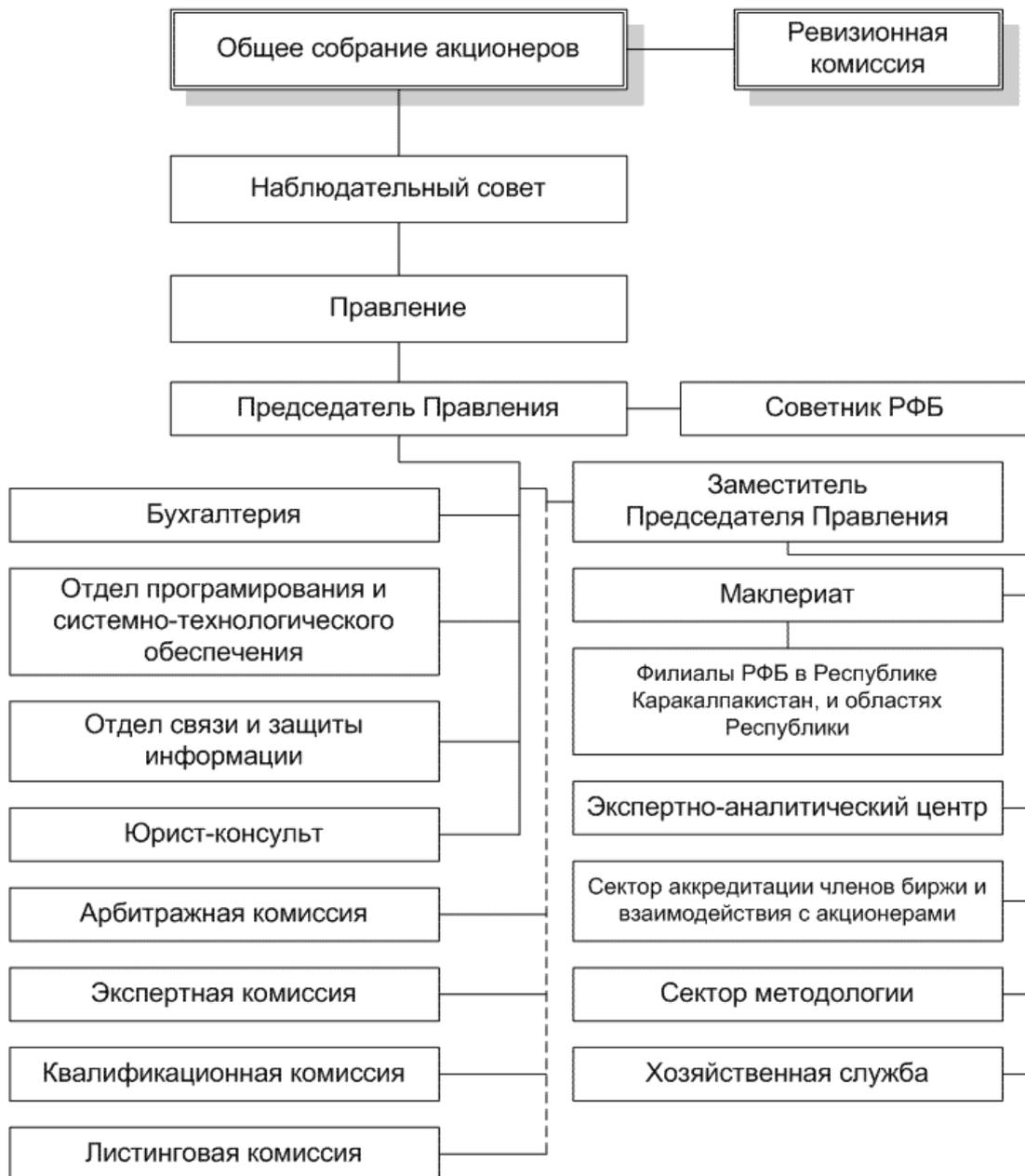
1997 год — объем торгов 2,3 млрд. сумов, приняты биржевые стандарты, соответствующие мировым.

1998 год — объем торгов 3,5 млрд. сумов. На РФБ «Тошкент» внедрена процедура листинга, первым листинговым предприятием в Узбекистане стало акционерное общество «Бухоротекс». В биржевой официальный список включены пять акционерных обществ «Бухоротекс», «Пахтабанк», Узпромстройбанк», «Узбекский металлургический комбинат», и «Галлабанк». РФБ «Тошкент» избрана членом Исполнительного комитета Федерации Евроазиатских фондовых бирж.

1999 год — начала работу Специализированная площадка по продаже акций иностранным инвесторам за СКВ. Были подписаны соглашения

о сотрудничестве и обмене информацией со Стамбульской (июнь) и Франкфуртской (сентябрь) фондовыми биржами. Налажены контакты и обмен информацией со многими биржами развивающихся фондовых рынков.

СТРУКТУРА ОАО «Республиканская фондовая биржа «Тошкент»



Продолжалась активная работа в Федерации евроазиатских фондовых бирж. Биржевой оборот за год составил 3,8 млрд. сумов, из которых заключено сделок за СКВ на сумму 1,4 млн. долларов США.

2000 год — с февраля на бирже рассчитывается Сводный фондовый индекс Тасикс (Tasix) Который отражает состояние биржевого фондового рынка и регулярно публикуется в средствах массовой информации. С апреля действует электронная торговая система, позволяющая торговать акциями по методу непрерывного двойного аукциона. Работа ее основана на современной WEB-технологии. Эта система способствует организации ликвидного и прозрачного биржевого рынка ценных бумаг республики. Биржевой оборот по операциям с ЦБ за год составил более 5,3 млрд. сумов, в том числе за СКВ — 249,9 тыс. долларов США.

2001 год — разработан и внедрен WEB сайт биржи в сети Интернет (www.uzse.com) на котором отражается вся биржевая информация. Упрощена процедура листинга, и внесено шестое листинговое предприятие «Узжилсбербанк». В сентябре биржа вступила в международную ассоциацию бирж стран СНГ. Биржевой оборот за год составил 8,0 млрд. сумов, в том числе за СКВ 794,9 тыс. долларов США.

2002 год - годовой оборот по операциям с ценными бумагами впервые превысил 10 млрд. отметку и составил 17,4 млрд. сум, в сделках участвовали 94 брокерские конторы. С мая месяца внедрена площадка по обращению корпоративных облигаций. Годовой оборот по облигациям превысил 1,2 млрд. сум. В июне совершена первая сделка за СКВ на вторичном рынке. За 2002 год на бирже совершено 27 сделок за иностранную валюту на сумму 1,7 млн. долларов США.

2003 год - годовой оборот по операциям с ценными бумагами составил 35,7 млрд. сум, в том числе за СКВ 8,3 млн. долларов США.

2004 год - в секциях обращения акций за национальную валюту было заключено 4175 сделок по купле-продаже 42,7 млн. акций 962 акционерных общества на общую сумму 30,3 млрд. сум. Значение Сводного фондового индекса РФБ "Тошкент" ("TASIX") за 2004 год составило 100 пунктов (132 пункта - за 2003 г.). Самая крупная сделка 2004 г. с акциями была заключена на первичном рынке в секции приватизированных предприятий 3 декабря. Было

реализовано 141,8 тыс. акций АО "O'zenergota'minlashi" г. Ташкента на общую сумму 1,5 млрд. сум. На специальной торговой площадке по продаже акций за СКВ за 2004 г. на первичном рынке было заключено 15 (30 - за 2003 г.) сделок купли-продажи 3,1 (3,9) млн. акций 8 (20) акционерных обществ на сумму 4,1 (6,0) млн. долларов США, на вторичном рынке 275 (34) сделок купли-продажи 3,8 (1,4) млн. акций 55 (23) акционерных обществ на общую сумму 6,6 (2,3) млн. долларов США.

С 2005 года по настоящее время – этап дальнейшего развития деятельности ОАО РФБ «Тошкент» в условиях либерализации экономики страны.

ПРАКТИКУМ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ (АКЦИЯМ)

Благодаря проводимому Президентом и правительством Узбекистана курсу рыночных реформ, направленному на разгосударствление, приватизацию, поддержку частного бизнеса, привлечение иностранного капитала, а главное существующей политической стабильности в республике создан и развивается рынок ценных бумаг.

В данном практикуме излагаются основы функционирования фондового рынка, сложившихся реалий, а также специфики его функционирования. Это поможет глубже понять механизм современного фондового рынка. Данное методическое руководство может быть использовано при самостоятельном изучении основ фондового рынка.

Наиболее существенным параметром, знание которого необходимо при анализе операций с фондовыми ценностями, является доходность. Она вычисляется по формуле:

$$d = \frac{D * \tau * 100 \%}{Z}, \quad (1)$$

где D – доход, полученный владельцем финансового инструмента; Z – затраты на его приобретение; τ – коэффициент, пересчитывающий доходность на заданный интервал времени.

Коэффициент τ имеет вид:

$$\tau = \Delta T / \Delta t, \quad (2)$$

где ΔT – интервал времени, на который пересчитывается доходность; Δt – интервал времени, за который был получен доход D .

Таким образом, если инвестор получил доход, допустим за 9 дней ($\Delta t = 9$), то при вычислении доходности за финансовый год ($\Delta T = 360$).

$$\tau = 360 / 9 = 40.$$

В качестве иллюстрации расчета доходности финансового инструмента рассмотрим следующий случай. Осуществив операцию купли – продажи с

финансовым инструментом, брокер получил за 9 дней доход, равный $D=1\ 000\ 000$ сум, причем рыночная стоимость данного финансового инструмента равна $Z=10\ 000\ 000$ сум. Доходность данной операции в пересчете на год составит:

$$d = \frac{D}{Z} * \tau * 100 \% = \frac{D}{Z} * \frac{\Delta T}{\Delta t} * 100 \% =$$

$$= \frac{1000000}{10000000} * \frac{360}{9} * 100 \% = 400 \%$$

Дисконтный и процентный доходы

Следующим важным показателем, используемым при расчете эффективности операций с ценными бумагами, является доход, полученный при этих операциях. Он рассчитывается по формуле:

$$D = \Delta d + \Delta \delta, \quad (3)$$

где Δd и ΔD – соответственно дисконтная и процентная части дохода.

Дисконтный доход

$$\Delta d = (P_{\text{пр}} - P_{\text{пок}}), \quad (4)$$

где $P_{\text{пр}}$ - цена продажи финансового инструмента, с которым осуществляются операции; $P_{\text{пок}}$ – цена приобретения финансового инструмента (отметим, что в выражении для доходности $P_{\text{пок}} = Z$).

Процентный доход

Процентный доход определяется как полученный от процентных начислений по данному финансовому инструменту. Он может исчисляться по простой и по сложной ставке.

Исчисление дохода по простой процентной ставке характерно при установлении дивидендов по привилегированным акциям, процентов по облигациям и простых процентов по банковским вкладам.

В этом случае инвестиции в размере X_0 сум через промежуток времени, характеризующийся n процентными выплатами, приведут к тому, что инвестор будет обладать суммой

$$X_n = X_0 * (1 + \alpha * n). \quad (5)$$

Таким образом, процентный доход при простом исчислении процентов будет равен:

$$\Delta\delta = X_n - X_0 = X_0 * (1 + \alpha * n) - X_0 = X_0 * \alpha * n, \quad (6)$$

где X_n – сумма принадлежащая инвестору через n процентных выплат;
 X_0 – первоначальные инвестиции в рассматриваемый финансовый инструмент;
 α - величина процентной ставки; n – число процентных выплат.

Исчисление дохода по сложной процентной ставке характерно при исчислении процентов по банковским вкладам по схеме сложного процента. Такая схема выплат предполагает начисление процентов, как на основную сумму, так и на предыдущие процентные выплаты.

Процентный доход в случае начисления процентов по схеме сложного процента будет:

$$\Delta\delta = X_n - X_0 = X_0 * (1 + \alpha)^n - X_0. \quad (7)$$

Доход с учетом налогообложения

Доход, получаемый юридическим лицом при совершении операций с ценными бумагами, рассчитывают по формуле:

$$D = \Delta d * (1 - \sigma_D) + \Delta d (1 - \sigma_{\pi}), \quad (8)$$

где σ_D и σ_{π} – ставки налогообложения дисконтного и процентного доходов соответственно.

Задача 1. Инвестор решает приобрести акцию с предполагаемым ростом курсовой стоимости 42 % в полугодие. Инвестор имеет возможность оплатить за счет собственных средств 58% от фактической стоимости акции (Z). Под какой максимальный полугодовой процент (β) должен взять инвестор ссуду в банке с тем, чтобы обеспечить доходность на вложенные собственные средства на уровне не менее 28% за полугодие? При расчете необходимо учесть налогообложение прибыли (по ставке 35%) и то, что проценты по банковской ссуде будут погашаться из прибыли до ее налогообложения.

Решение:

Шаг 1. Тип ценной бумаги (акция) задан явным образом.

Шаг 2. Подставляем известные данные в формулу (1):

$$d = D / 0,58Z * \tau * 100\% = 0,28 ,$$

где Z – рыночная стоимость финансового инструмента.

Однако решить уравнение мы не можем, так как известна только доходность d финансового инструмента на вложенные собственные средства и доля собственных средств в приобретении данного финансового инструмента.

Шаг 3. Использование формулы (2), в которой $\Delta T = \Delta t = 0,5$ года позволяет найти $\tau = 1$. В результате получаем:

$$d = D / 0,85Z * 100\% = 0,28.$$

Шаг 4. Формулу для дохода с учетом налогообложения (8), принимая во внимание, что инвестор получает только дисконтный доход, преобразуем к виду:

$$D = (1 - \sigma_d) * \Delta d = 0,65 \Delta d$$

Отсюда выражение для доходности представляем в форме

$$d = 0,65 * \Delta d / 0,58Z * 100\% = 0,28.$$

Шаг 5. Имея в виду, что из условия задачи $P_{пр} = 1,42Z$ (через полгода рыночная стоимость финансового инструмента возрастет на 42%) и $P_{пок} = 0,58Z + 0,42 * (1 + \beta) * Z = Z + 0,42\beta Z$ (затраты на приобретение акции равны ее стоимости и выплаченным процентам по банковской ссуде).

Полученные выше выражения позволяют преобразовать формулу для дисконтного дохода (4):

$$\Delta d = P_{пр} - P_{пок} = 0,42Z * (1 - \beta),$$

используем данное выражение в полученной выше формуле для расчета доходности:

$$d = 0,42Z * (1 - \beta) * 0,65 / 0,58Z * 100\% = 0,28$$

Данное выражение можно использовать для определения процента, под который берется ссуда в банке. Решая его относительно β , получим ответ: $\beta = 40,51\%$.

Пример расчета дивиденда

Задача 2. Уставной капитал 1 млрд. сум разделен на привилегированные акции (25%) и обыкновенные (75%) одной номинальной стоимости 1 000 сум. По привилегированным акциям дивиденд установлен в размере 14% к номинальной стоимости.

Какие дивиденды могут быть объявлены по обыкновенным акциям, если на выплату дивидендов направлено 110 миллионов сум чистой прибыли?

Решение. Первоначально рассчитывают дивиденды, приходящие на привилегированные акции: $1000 * 14\% / 100\% = 140$ сум на одну акцию.

Всего на выплаты по привилегированным акциям $140 * 250000 = 35$ млн. сум. Затем определяют остаток чистой прибыли, которую можно использовать для выплат по обыкновенным акциям 110 млн. – 35 млн. = 75 млн. сумм.

И, наконец, определяют дивиденд, выплачиваемый по одной обыкновенной акции: $75000000 / 150000 = 100$ сум или 10% от номинала.

Задача 3. Уставной капитал АО в размере 1 млрд. сум разделен на 900 обыкновенных акций и 100 привилегированных. Размер прибыли, предназначенный к распределению между акционерами общества – 200 млн. сум. Фиксированный дивиденд по привилегированным акциям составляет 20%. На получение какого дивиденда может рассчитывать в этом случае владелец обыкновенной акции?

Ответ: 20%.

Доходность финансовых инструментов

Задача 4. Облигация, выпущенная на три года, с купоном 80% годовых, продается с дисконтом 15%. Какова ее доходность до погашения без учета налогообложения?

Решение. Доход за три года обращения облигации состоит из трех купонных выплат и дисконтного дохода при погашении. Он, таким образом, равен:

$$D = 0,8N * 3 + 0,15N = 2,55N$$

Затраты на приобретение облигации:

$$Z = 0,85N$$

Коэффициент, пересчитывающий доходность на год, очевидно, равен:

$$\tau = 1/3$$

Следовательно:

$$d = 2,55N/0,85N * 1/3 = 1$$

Ответ: 100%.

Задача 5. Какова текущая доходность облигации с купоном 60%, выпущенной на 3 года и имеющей рыночную стоимость 40% к номиналу?

Ответ: 150 %.

Задача 6. Курс акции вырос за год на 15 %, дивиденд выплачивался раз в квартал в размере 2500 сум за акцию. Какова полная доходность акции за год, если в конце года курс составил 11500 сум?

Решение: Доходность акции за год:

$$d = D / Z,$$

где D – доход, полученный владельцем акции;

Z – затраты на ее приобретение.

$$D = \Delta d + \Delta \delta,$$

где Δd – дисконтная часть дохода;

$\Delta \delta$ - процентная часть дохода.

Причем $\Delta d = P_1 - P_0$,

где P_1 - цена акций к концу года;

P_0 – цена акций в начале года (отметим, что $P_0 = Z$).

Так как в конце года стоимость акции была равна 11 500 сум, причем рост курсовой стоимости акций составляет 15 %, то, следовательно, в начале года акция стоила 10 000 сум. Отсюда получаем:

$$\Delta d = 1500 \text{ сум,}$$

$$\Delta \delta = 2500 * 4 = 10000 \text{ сум (четыре выплаты за четыре квартала),}$$

$$D = \Delta d + \Delta \delta = 1500 + 10000 = 11500 \text{ сум,}$$

$$Z = P_0 = 10000 \text{ сум,}$$

$$d = D / Z = 11500 / 10000 = 1,15$$

Ответ: $d = 115 \%$.

Задача 7. Инвестор купил, а затем продал акции, получив при этом доходность 9 %. Какую доходность получил бы инвестор, если бы цена покупки акций была на 8 % больше?

Решение: Доходность операции по купле – продаже ценных бумаг вычисляется по формуле:

$$d = D / P_{\text{пок}},$$

где $D = P_{\text{пр}} - P_{\text{пок}}$ – доход, полученный по акции ($P_{\text{пр}}$ – цена продажи акции); $P_{\text{пок}}$ – цена покупки акции.

В задаче требуется определить, чему равняется доходность:

$$d_1 = (P_{\text{пр}} - P_{\text{пок}}) * 1,08 / P_{\text{пок}} * 1,08$$

при условии, что

$$d_2 = (P_{\text{пр}} - P_{\text{пок}}) / P_{\text{пок}} = 0,09$$

Выражение для d_2 можно преобразовать к виду:

$$d_2 = P_{\text{пр}} / P_{\text{пок}} - 1 = 0,09$$

отсюда получаем:

$$P_{\text{пр}} / P_{\text{пок}} = 1,09$$

Выражение для d_1 преобразуем к виду:

$$d_1 = P_{\text{пр}} / P_{\text{пок}} * 1,08 - 1$$

Учитывая выражение для $P_{\text{пр}} / P_{\text{пок}}$, получаем:

$$d_1 = 1,09 / 1,08 - 1 = 0,009259.$$

Ответ: $d_1 = 0,9259 \%$.

Задача 8. Правительство РУз решает выпустить ГКО, размещаемые с дисконтом 20 %. Банковская ставка по депозитным на срок, равный сроку обращения облигаций, составляет 154 % годовых. Облигации реализуются среди

юридических лиц. На какой срок выпускаются облигации (с учетом налогообложения)? Календарный год равен 365 дням.

Решение: При нормально функционирующем фондовом рынке доходности различных финансовых инструментов приблизительно равны. Поэтому доходность по операциям с ГКО, вычисляемая по формуле:

$$d_1 = D / Z = 0,2 / 0,8 * 0,85 = 0,21,$$

равна доходности вложений в банк, на тот же срок (с учетом налогообложения)

$$d_2 = \beta(1-\xi) * \Delta t / 365 = 1,54 * 0,65 * \Delta t / 365 = 0,002742 * \Delta t.$$

В приведенных выше формулах введены следующие обозначения:

β - банковская ставка, равная 1,54 (154 % годовых);

$(1-\xi)$ – коэффициент, учитывающий ставку налогообложения дохода на прибыль (35 %), равный $0,65(1-0,35)$;

$\Delta t / 365$ – коэффициент, пересчитывающий доходность на время Δt , в течение которого обращаются ГКО.

Приравнивая d_1 и d_2 получаем:

$$0,21 = 0,002742\Delta t$$

и находим

$$\Delta t = 0,21 / 0,002742 \approx 77.$$

Ответ: 77 дней.

Задача 9. Инвестор решает приобрести акцию с предполагаемым ростом курсовой стоимости 61 % за квартал. Инвестор имеет возможность оплатить за счет собственных средств 74 % от фактической стоимости акций. Под какой максимальный квартальный процент должен взять инвестор ссуду в банке, с тем чтобы обеспечить доходность на вложенные собственные средства на уровне не менее 12,5 % за квартал?

Решение. Обозначим X стоимость акций. Тогда вложенные собственные средства инвестора составляет, согласно условию.

$$Z = 0,74 X.$$

Доходность данной операции (по условию) 12,5 %, т.е.

$$d = D / Z = D / 0,74X = 0,125.$$

Отсюда получаем для вычисления дохода формулу:

$$D = 0,74X * 0,125.$$

С другой стороны доход можно вычислить так:

$$D = X * 0,61 - 0,26X\beta,$$

где $X * 0,61$ – доход, который будет получена счет предполагаемого роста курсовой стоимости акции;

$0,26X\beta$ - часть дохода, которую должен возратить банку за полученную ссуду (в размере $0,26X$) в качестве процентов.

Приравнивая два выражения для вычисления дохода, получаем:

$$0,74X * 0,125 = X * 0,61 - 0,26X\beta,$$

решая которое получаем:

$$\beta = 1,99$$

Ответ: $\beta = 199$ %.

Задача 10. Номинальная стоимость акции АО 1 000 сум, ее текущая рыночная цена 6 000 сум. Компания выплачивает квартальный дивиденд 200 сум на акцию. Какова текущая доходность акции АО в годовом исчислении?

Ответ: $d = 13,33$ %.

Задача 11. Инвестор приобрел за 3 000 сум привилегированную акцию АО номинальной стоимостью 2 000 сум с фиксированным размером дивиденда 10 % годовых. Через пять лет (в течении которых дивиденды выплачивались регулярно) акция была им продана за 25 000 сум. Определите конечную (в пересчете на год) доходность этих операций для инвестора без учета налогообложения.

Ответ: 153,3 %.

Задача 12. Что выгоднее инвестору с точки зрения получения дохода на вложение:

- инвестировать 500 тыс. сум на срочный вклад в банк сроком на год с выплатой 10 % годовых;

- или купить привилегированную акцию того же банка с фиксированным размером дивиденда 11,7 годовых.

Ответ: Купить привилегированную акцию (11,7 % против 10 %).

Задача 13. Инвестор приобрел 10 акций (3 акции компании “А”; 2 – компании “Б”; 5 – компании “В”) с примерно равными курсовыми стоимостями. Как измениться (в процентах) совокупная стоимость пакета акций, если курсы акций “А” и “Б” увеличатся на 10 % и на 20 % соответственно, а курс акций “В” упадет на 15 %?

Ответ: Снизится на 0,5 %.

Задача 14. Облигация приобретена по курсовой цене 1200 сум, погашается через 5 лет по номиналу 1 000 сум. Определить годовую ставку дополнительного дохода.

Ответ: 4 %.

Задача 15. Краткосрочные государственные облигации номиналом 1 млн. сум и со сроком обращения 3 месяца приобретены по цене 85 % и проданы через полтора месяца по цене 90 %. Через 15 дней они вновь куплены по цене 95 % и затем погашены. Определить совокупный доход от проведения операций с краткосрочными государственными облигациями.

Ответ: 100 тыс. сум.

Задача 16. Текущая рыночная стоимость акции составляет 6200 сум, дивиденд – 800 сум. Имеет ли смысл купить эту акцию, если требуемый уровень прибыльности оценивается в 14 % годовых.

Ответ: Не имеет смысла (прибыльность 12,9 %).

Задача 17. Акция общества имеет курсовую стоимость 50 000 сум. Еженедельный рост курсовой стоимости акции составляет 5 000 сум. Определите ежемесячный процент, который банк предлагает своим вкладчикам (по простой процентной ставке), если известно, что спустя 7,5 месяцев покупать акции станет невыгодно, так как доходность от вложения средств в банк станет выше доходности, обеспечиваемой ростом курсовой стоимости акций.

Ответ: 10 %.

Задача 18. Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинал всех ценных бумаг 1 000 сум. Процент по облигациям составляет 12%, дивиденд по привилегированным акциям 15 %. Разместите держателей ценных бумаг в порядке уменьшения их дохода, если прибыль к распределению между акционерами составила 160 тыс. сум.

Ответ: владелец простой акции (161 сум); акционер, имеющий привилегированную акцию (150 сум); собственные облигации (120 сум).

Задача 19. По решению общего собрания акционеров ликвидируется акционерное общество с уставным капиталом 560 млн. сум численностью 120 человек. В ходе ликвидации общество выполнило обязательство в сумме 110 млн. сум. Сколько денег получит каждый из участников АО после его ликвидации?

Ответ: 5 млн. сум.

ИНТЕРНЕТ – НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Вашему вниманию предлагается различные фондовые биржи дающие возможность торговать, инвестировать или изучить рынок акции стать участником рынка ценных бумаг, участвовать в торгах на Фондовых биржах и иметь возможность заработать по Интернету.

БАИП WMDILER.com

www.wmdiler.com

На бирже WMDILER.com Вы можете купить или продать акции различных проектов. Это не виртуальные проекты, а реально действующие и приносящие прибыль своим владельцам. Поэтому, купив акции на нашей бирже, Вы будете получать стабильную прибыль (дивиденды начисляются каждый день).

Если у Вас есть свободные деньги, и Вы не хотите, чтобы они лежали без дела, то мы можем предложить Вам вложить эти деньги в акции. Покупка акций на БАИП WMDILER.com – это самое надежное вложение Вашего капитала.

Дилером на БАИП WMDILER может стать любой желающий. Для этого нужно быть знакомым с системой webmoney и иметь на кошельке хоть немного wtz.

На БАИП WMDILER.com можно зарабатывать 2 способами:

Первый способ - купить акции и получать прибыль каждый день. В данном случае ваша прибыль будет меньшей, но более стабильной.

Второй способ - зарабатывать на разнице курсов - покупать акции дешевле, а продавать дороже. Этот способ полностью противоположен первому – ваша прибыль будет большей, но менее стабильной. Покупка и продажа акций – лучший способ заработать webmoney.

Акции на БАИП являются высоколиквидными. Это означает, что при желании вы в любой момент сможете их продать.

Все расчеты на бирже ведутся при помощи платежной системы webmoney. Если вы не знакомы с ней, то можете посетить раздел "O WebMoney".

Покупка и продажа акций на БАИП WMDILER.com - это один из лучших способов заработать webmoney. Если Вас интересует такой вопрос: "Как заработать в интернете", значит Вы попали по назначению. Полностью ознакомившись с деятельностью БАИП WMDILER.com и приняв участие в торгах, Вы поймете, что это самый эффективный заработок в сети.

Перед тем, как начать свою деятельность на БАИП WMDILER, настоятельно рекомендуем ознакомиться со всеми разделами биржи, в частности с такими как "С чего начать", "Зачем покупать", "Графики и отчеты", "Правила" и т.д.

Правила БАИП WMDILER.com

- 1.** Все участники биржи именуется дилерами.
- 2.** Принимать участие в торгах может любой человек, который является участником системы WMT (WebMoney Transfer).
- 3.** Биржа является лишь посредником при покупке и продаже акций. Все вопросы, связанные с акциями, решаются с сайтами, которые выпустили данные акции (кроме акций самой БАИП WMDILER.com).
- 4.** Все операции на бирже совершаются при помощи внутреннего счета. Данный счет дилер получает после прохождения процедуры регистрации.
- 5.** Пополнение внутреннего счета дилера осуществляется в режиме онлайн, сразу после оплаты.
- 6.** Вывод средств со своего внутреннего счета происходит в течение 24 часов после заявки на вывод.
- 7.** Комиссию системы WMT (0.8%) оплачивает дилер, как при пополнении своего счета, так и при выводе средств. Биржа в свою очередь не взимает комиссионных при вводе и выводе WMZ.
- 8.** При совершении операций на бирже (покупка или продажа акций) взимается комиссия - 2% от суммы сделки.
- 9.** Биржа оставляет за собой право выпускать свои акции.
- 10.** Все вопросы, связанные с работой биржи, администрация рассматривает в течение 48 часов (кроме выходных - субботы и воскресенья).

11. При попытке взлома или накрутки внутреннего счета, аккаунт дилера удаляется без предупреждения, а все средства, которые были на его счету переходят на счет администрации.

12. При выставлении или снятии лота на покупку акций, взимается комиссия - 2% от суммы сделки.

13. Все дилеры, зарегистрированные на бирже, получают рассылку на e-mail, указанный при регистрации.

14. Во избежание конфликтных ситуаций, WMID и Z-кошелек после регистрации изменить невозможно.

15. При совершении операций на бирже (покупка или продажа акций) возможна погрешность, равная ± 0.0001 WMZ. Это связано с тем, что в аккаунте баланс и все остальные счета округлены до 4-х знаков после запятой. Но на самом деле эти числа имеют после запятой намного больше знаков. Именно поэтому, при округлении и возникает данная погрешность.

16. Партнерам строго запрещается использовать СПАМ для привлечения дилеров. Те партнеры, которые будут заниматься данным видом рекламы, будут удаляться без предупреждения и без права восстановления.

17. При покупке акций на БАИП WMDILER.com вы должны осознавать, что можете как получить прибыль, так и понести убытки (в случае, если акции будут проданы Вами ниже той цены по которой Вы их приобретали).

18. Если вы собираетесь зарабатывать на БАИП путем спекуляцией акциями (покупка-продажа), то Вы должны осознавать, что можете как заработать деньги, так и понести убытки от торговли.

19. Когда акции выставлены на продажу, дивиденды по ним не начисляются. Данные средства поступают на счет Администрации БАИП.

20. Вся ответственность за сохранность логина и пароля от аккаунта на БАИП WMDILER.com лежит на его владельце. Если, по каким-то причинам доступ к аккаунту пользователя получает третье лицо, то в данном случае Администрация БАИП не несет ответственность за нанесенный ущерб. Для более высокой защиты своего аккаунта рекомендуется менять свой пароль не реже 1

раза в месяц, а также хранить пароли только в недоступных для третьих лиц местах.

21. Регистрируясь на бирже, Вы тем самым принимаете правила и обязаны их придерживаться.

Чтобы совершать покупку акций, Вам необходимо быть зарегистрированным и иметь на своем внутреннем счете хоть немного WMZ. Для того, чтобы попасть на биржу, Вам надо зайти в свой аккаунт. И уже оттуда зайти на биржу того проекта, акции которого Вы хотели бы приобрести.

Биржа представляет собой таблицу. В левой колонке вы можете увидеть лоты на продажу акций, а в правой – на покупку (рис.1). Самые выгодные предложения продажи находятся вверху левой таблицы, а самые выгодные предложения покупки – внизу правой таблицы. Ваши лоты на бирже подсвечиваются красным цветом.

Чтобы купить акции проекта, в правой колонке необходимо указать по какой цене и какое количество акций Вы хотите купить. После того как Вы нажмете кнопку «купить», Вы попадете на страницу подтверждения покупки акций.

Страница подтверждений в зависимости от ситуации может быть 3 видов:

Ситуация №1 – когда на бирже нет предложений, соответствующих вашему запросу. В данном случае Ваш лот будет выставлен на биржу, при этом деньги с баланса будут списаны сразу, а акции будут переведены в Ваш портфель лишь тогда, когда их кто-нибудь продаст (рис. 2).

Ситуация №2 – когда на бирже есть предложения, которые полностью могут удовлетворить Ваш запрос. При этом сделка покупки совершится сразу после нажатия кнопки «принять». При этом сумма с Вашего счета будет списана, а акции будут переведены в Ваш портфель (рис. 3).

WMOBmen.com.ua

Ваш баланс: **6443.664**
У Вас в портфеле: **9591** акций проекта **WMOBmen.com.ua**

Акции на продажу					Акции на покупку			
логин	цена за 1	количество	комиссия	итого	Цена за 1	Количество акций	Комиссия 2%	Итого (WMZ)
systemaccour					0.09	10	0.018	0.918
					0.53	15	0.159	8.109
					0.67	62	0.8308	42.3708
					0.79	4	0.0632	3.2232
					0.94	7	0.1316	6.7116
					1.08	19	0.4104	20.9304
					1.34	14	0.3752	19.1352
					1.44	3	0.0864	4.4064
					1.57	8	0.2512	12.8112
					1.98	17	0.6732	34.3332

Цена за 1	Количество акций	Комиссия 2%	Итого (WMZ)
2	6	0.24	12.24
2.34	11	0.5148	26.2548
2.39	24	1.1472	58.5072
2.49	10	0.498	25.398
2.78	18	1.0008	51.0408
3.25	4	0.26	13.26
3.74	9	0.6732	34.3332

рис.1

Ваш запрос:

Ваш логин:	Вы покупаете:	Цена за 1 акцию:	Итого:	Комиссия:	итого с Вас:
systemaccount	10 акций	1.78 WMZ	17.8 WMZ	0.356 WMZ	18.156 WMZ

Текущие предложения, соответствующие Вашему запросу:

На данный момент нет предложений, соответствующих Вашему запросу. Данный лот будет выставлен на биржу.

принять отказать

рис.2

Ваш запрос:

Ваш логин:	Вы покупаете:	Цена за 1 акцию:	Итого:	Комиссия:	итого с Вас:
systemaccount	15 акций	2.34 WMZ	35.1 WMZ	0.702 WMZ	35.802 WMZ

Текущие предложения, соответствующие Вашему запросу:

Всего доступно на данный момент: **15** акций
 На сумму: **33.06** WMZ
 Комиссия биржи: **0.6612** WMZ
 С вашего счета будет списано: **33.7212** WMZ

Всего со счета будет списано: 33.7212 WMZ

эти акции вы приобретете сейчас			
Цена за 1	Количество акций	Комиссия биржи (WMZ)	Итого (WMZ)
2	6	0.24	12.24
2.34	9	0.4212	21.4812

принять отказать

рис.3

Ситуация №3 – когда на бирже есть предложения, которые частично могут удовлетворить Ваш запрос. В данном случае часть акций Вы приобретете сразу после нажатия кнопки «принять», а остальная часть будет выставлена на биржу. С Вашего баланса будет списана сумма за все акции (за те которые вы купите сейчас и за те, которые будут выставлена на биржу, рис. 4).

Ваш портфель | Баланс | История операций | Графики Ваших доходов | Ваши данные | Биржа акций

Ваш запрос:

Ваш логин:	Вы покупаете:	Цена за 1 акцию:	Итого:	Комиссия:	итого с Вас:
systemaccount	50 акций	2.5 WMZ	125 WMZ	2.5 WMZ	127.5 WMZ

Текущие предложения, соответствующие Вашему запросу:

Всего доступно на данный момент: **27** акций
 На сумму: **62.64** WMZ
 Комиссия биржи: **1.2528** WMZ
 С вашего счета будет списано: **63.8928** WMZ

Остаток акций, который будет выставлен на биржу:

23 акций будет куплено по цене: **2.5** WMZ
 Комиссия: **1.15** WMZ
 С вашего счета будет списано: **58.65** WMZ

Всего со счета будет списано: 122.5428 WMZ

эти акции вы приобретете сейчас			
Цена за 1	Количество акций	Комиссия биржи (WMZ)	Итого (WMZ)
2	6	0,24	12.24
2.34	11	0.5148	26.2548
2.49	10	0.498	25.398

рис.4

Во втором и третьем случае, когда акции выставляются на покупку, внизу появляется таблица «Ваши текущие лоты» (рис. 5). В ней Вы можете отменить лот и вернуть на свой счет WMZ. Деньги будут переведены обратно на баланс с учетом комиссии биржи – 2% от суммы.

Ваши текущие лоты:				рис.5
покупка акций				
Цена за 1 акцию	Количество акций	Комиссия 2%	Итого с Вас	Действие
1.44 WMZ	3	0.0864 WMZ	4.4064 WMZ	отменить (вернуть WMZ)
0.09 WMZ	10	0.018 WMZ	0.918 WMZ	отменить (вернуть WMZ)
продажа акций				
Цена за 1 акцию	Количество акций	Комиссия 2%	Итого Вы получите	Действие
2.39 WMZ	24	1.1472 WMZ	56.2128 WMZ	отменить (вернуть акции)

Покупка акций совершается по самой выгодной цене для Вас. Например, Вы покупаете 10 акций по 2 WMZ (вы должны заплатить 20.40 WMZ). Но на бирже есть заявка на продажу акций по 1 WMZ. Таким образом, система сама ищет самый выгодный для Вас вариант и предлагаем купить акции не по 2 WMZ, а по 1 WMZ. При Вашем согласии, вместо 20.40 WMZ, вы заплатите 10.20 WMZ за покупку 10 акций.

Как стать участником рынков Группы РТС?

Участником торгов на рынках Группы РТС так же может быть юридическое лицо, имеющее соответствующие лицензии.

Для совершения операций с ценными бумагами и оказания услуг посредника на рынке ценных бумаг необходимы следующие лицензии:

Лицензия ФСФР профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности и/или,

Лицензия ФСФР профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности и/или,

Лицензия ФСФР профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Для совершения операций с производными финансовыми инструментами дополнительно необходима лицензия:

Лицензия биржевого посредника на совершение фьючерсных и опционных сделок в биржевой торговле, выдаваемая Комиссией по товарным биржам при ФСФР России.

Для совершения операций с иностранной валютой и оказания услуг посредника на валютном рынке необходима Лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте.

Юридические и физические лица, желающие совершать операции на финансовом рынке, должны обратиться к посредникам - профессиональным участникам, имеющим соответствующие лицензии и аккредитованным на бирже.

Как стать клиентом БКС «Брокеркредитсервис»?

Чтобы стать клиентом компании БКС по брокерскому обслуживанию и начать работу на рынке ценных бумаг, Вам необходимо произвести следующие действия:



Заполните анкету и получите комплект договоров!

В качестве инвестора может выступать как физическое, так и юридическое лицо, а также предприниматель без образования юридического лица.

Выберите подходящую анкету и заполните её на сайте компании БКС.

Заполнив анкету, в течение 10 минут Вы получите на указанный Вами в анкете e-mail комплект договоров и документов, необходимых для того, чтобы приступить к работе на выбранных биржевых площадках с выбранными Вами режимами работы, а также инструкцию по дальнейшим действиям.

Ознакомьтесь с "Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО "Компания Брокеркредитсервис"!

Все условия обслуживания клиентов, права и обязанности брокера и клиента, а также тарифы на обслуживание, входят в "Регламент оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО "Компания Брокеркредитсервис". Поэтому перед подписанием документов и началом работы рекомендуем Вам ознакомиться с данным регламентом.

Предоставьте подписанный комплект документов в офис компании БКС!

Ознакомьтесь с документами, полученными после заполнения анкеты на сайте БКС, подпишите их и предоставьте (по почте или лично) в выбранный Вами офис компании "Брокеркредитсервис".

Также необходимо предоставить следующие документы:

Физическое лицо »	Юридическое лицо »	ПБОЮЛ »
--------------------------	---------------------------	----------------

Ваш счет будет открыт в течение 1 рабочего дня.

В случае если Вам необходимо срочно открыть счет, но у Вас нет возможности лично явиться в офис компании "Брокеркредитсервис", обратитесь к клиентским менеджерам, указанным в инструкции, полученной Вами по электронной почте после заполнения анкеты на сайте Компании.

Переведите активы на открытый счет!

Вы можете осуществить перевод денежных средств любым удобным для Вас способом:

- внести наличные в кассу БКС
- сделать банковский перевод на один из банковских клиентских счетов ООО "Компания Брокеркредитсервис" (реквизиты указаны в "Уведомлении об открытии счетов")

В случае если Вы хотите внести на свой счет активы в виде ценных бумаг, Вам необходимо подать поручение на перевод по месту хранения ценных бумаг.

(Инструкции по заводу ценных бумаг на свой счет депо Вы можете получить у клиентских менеджеров ООО "Компания Брокеркредитсервис").

Начните работу на фондовом рынке!

- Самостоятельно с помощью системы интернет-трейдинга QUIK
- Путем подачи поручений на сделки по телефону

В одном из дилинговых залов ООО "Компания Брокеркредитсервис"

Компания «Брокеркредитсервис» предлагает брокерское обслуживание на 2-х биржевых рынках акций:

ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»

ОАО «Фондовая биржа «Тошкент».

Технология «поставка против платежа»

Это означает, что сделка, которую Вы заключили на бирже, исполняется в момент заключения, т.е. происходит списание денег с покупателя и зачисление ценных бумаг на счет покупателя, на счет продавца поступают деньги и списываются ценные бумаги.

Данная технология практически сводит на «нет» операционные риски – а именно – риски неисполнения обязательств продавцом или покупателем. Однако ей присущи некоторые недостатки, а именно:

- Перед заключением сделки по покупке ценных бумаг денежные средства для покупки ценных бумаг должны быть зарезервированы в расчетной палате биржи.
- Перед заключением сделки по продаже ценных бумаг, эти ценные бумаги должны быть задепонированы в расчетном депозитарии биржи.

Отчасти этот недостаток может быть скомпенсирован услугой «маржинальная торговля», предоставляемой ООО «Компания Брокеркредитсервис»

Биржевая комиссия

За организацию торгов биржа взимает вознаграждение – биржевую комиссию. На разных биржах величина комиссии разная, и при небольшом объеме сделок она практически незаметна (биржевая комиссия взимается в момент совершения сделки). Но при большом объеме операций, а также при «ловле пипсов» (фиксация очень небольшой прибыли) ее обязательно стоит учитывать.

За деятельность по организации расчетов по сделкам взимается также и клиринговый сбор, но обычно он включается в общую биржевую комиссию.

Расчетный депозитарий биржи также взимает сборы за переводы ценных бумаг. Сборы эти взимаются с депозитария, через который вы работаете на бирже (напрямую в расчетном депозитарии счета могут открываться только лицензированным участникам торгов – брокерам). В Компании «Брокеркредитсервис» имеется собственный депозитарий, где открыты счета всем клиентам компании.

Регистрация клиентов

Перед совершением первой сделки клиент должен быть зарегистрирован брокером на бирже. Регистрация занимает один рабочий день. Поэтому, если Вы заключили брокерский договор и внесли в этот же день денежные средства, то совершать сделки вы сможете только на следующий рабочий день.

Порядок завода ценных бумаг для продажи на бирже

Как уже говорилось выше, ценные бумаги для продажи на бирже должны быть предварительно задепонированы (переданы на хранение) в расчетный депозитарий биржи.

Каждая биржа имеет свой расчетный депозитарий:

Биржа	Расчетный депозитарий
ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"	НП "Национальный депозитарный центр"
ЗАО "Фондовая биржа РТС"	ЗАО "Депозитарно-Клиринговая Компания"

т.е. при заводе бумаг на биржу, Вы должны знать, на какой бирже будете их продавать.

Для работы на фондовых биржах ММВБ и РТС ООО «Компания Брокеркредитсервис» открывает клиентам счета депо в собственном депозитарии, у которого заключен договор о междепозитарных отношениях с расчетными депозитариями. Таким образом при заводе на счет депо ценных бумаг из реестра, в передаточном распоряжении должно быть прописано:

Наименование номинального держателя первого уровня - расчетный депозитарий биржи.

Номер и дата междепозитарного договора между расчетным депозитарием биржи и ООО «Компания Брокеркредитсервис».

Номер и дата Генерального соглашения между клиентом и ООО «Компания Брокеркредитсервис», по которому клиенту открыт счет депо в депозитарии ООО «Компания Брокеркредитсервис».

Все эти данные содержатся в Уведомлении об открытии счетов, выдаваемом ООО «Компания Брокеркредитсервис» клиенту.

Как стать Участником торгов на ФБ ММВБ ?

1. Кандидату необходимо ознакомиться с Правилами допуска к участию в торгах Закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ» (далее — Правила допуска), которыми регламентируются требования, предъявляемые к Кандидатам и Участникам торгов на ФБ ММВБ, порядок включения Кандидатов в состав Участников торгов ФБ ММВБ / исключения из состава Участников торгов ФБ ММВБ, условия и процедура допуска / прекращения допуска к участию в торгах на ФБ ММВБ, а также иные вопросы, связанные с участием в торгах на ФБ ММВБ. При этом следует обратить внимание на то, что участвовать в торгах на ФБ ММВБ могут только юридические лица — профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензию(и) на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами, а также лицензию

на осуществление банковских операций (для кредитных организаций) и включенные в состав Участников торгов ФБ ММВБ решением Совета директоров ЗАО «ФБ ММВБ».

2. Кандидату на включение в состав Участников торгов ФБ ММВБ необходимо подать заявление по установленной форме (Приложение №1 к Правилам допуска), а также подготовить и предоставить на ФБ ММВБ комплект документов и Регистрационную карточку. Соблюдение требований к комплектности и оформлению документов, а также общих требований и требований, направленных на добросовестное осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, является обязательным условием рассмотрения представленных документов соответствующим органом ФБ ММВБ.

3. По истечении 3 (трех) календарных дней следующих за датой подачи документов Кандидату следует уточнить у ответственного сотрудника ФБ ММВБ информацию о соответствии представленного комплекта документов всем требованиям Правил допуска. В случае наличия замечаний по комплекту документов, Кандидату необходимо устранить данные замечания или представить разъясняющие документы о невозможности их устранения.

4. Решение о включении Кандидата в состав Участников торгов ФБ ММВБ принимается Советом директоров ФБ ММВБ и доводится до сведения Кандидата путем направления ему письменного извещения, содержащего, помимо этого, информацию о присвоенном ФБ ММВБ Кандидату Регистрационном номере Участника торгов ФБ ММВБ, размере вступительного взноса, реквизитах ФБ ММВБ для его оплаты, а также, при необходимости, иную информацию, касающуюся вопросов участия в торгах на ФБ ММВБ. В случае принятия Советом директоров решения об отказе во включении Кандидата в состав Участников торгов, данное решение также доводится до сведения Кандидата путем направления ему письменного извещения

5. После оплаты вступительного взноса и выполнения всех необходимых требований по допуску к участию в торгах, предусмотренных в Разделе 7 Правил

допуска, Участник торгов ФБ ММВБ получает возможность осуществлять операции в системе торгов ФБ ММВБ.

Система QUIK-Акции

Компания "Брокеркредитсервис" предлагает своим клиентам возможность торговли ценными бумагами через интернет при помощи удаленного торгового терминала (система QUIK-Акции разработана Сибирской Межбанковской Валютной Биржей). Используемая система QUIK-Акции имеет следующие преимущества:

- Минимальные временные задержки;
- Клиенты имеют возможность подавать заявки и получать биржевую информацию в режиме он-лайн на биржевых площадках;
- Возможность маржинальной торговли и организации риск-менеджмента;
- Ввод стоп-заявок;
- Ведение отчета о сделках в режиме реального времени;
- Прямой он-лайн экспорт данных в системы технического анализа (Metastock, Omega) и MS EXCEL;
- Возможность субадминистрирования и ведения счетов собственных клиентов (для профучастников);
- Получение информационной ленты и комментариев по рынку от БКС и агентства «Интерфакс»;
- Ведение произвольного числа субсчетов и расчет портфелей по заданным пользователем формулам.

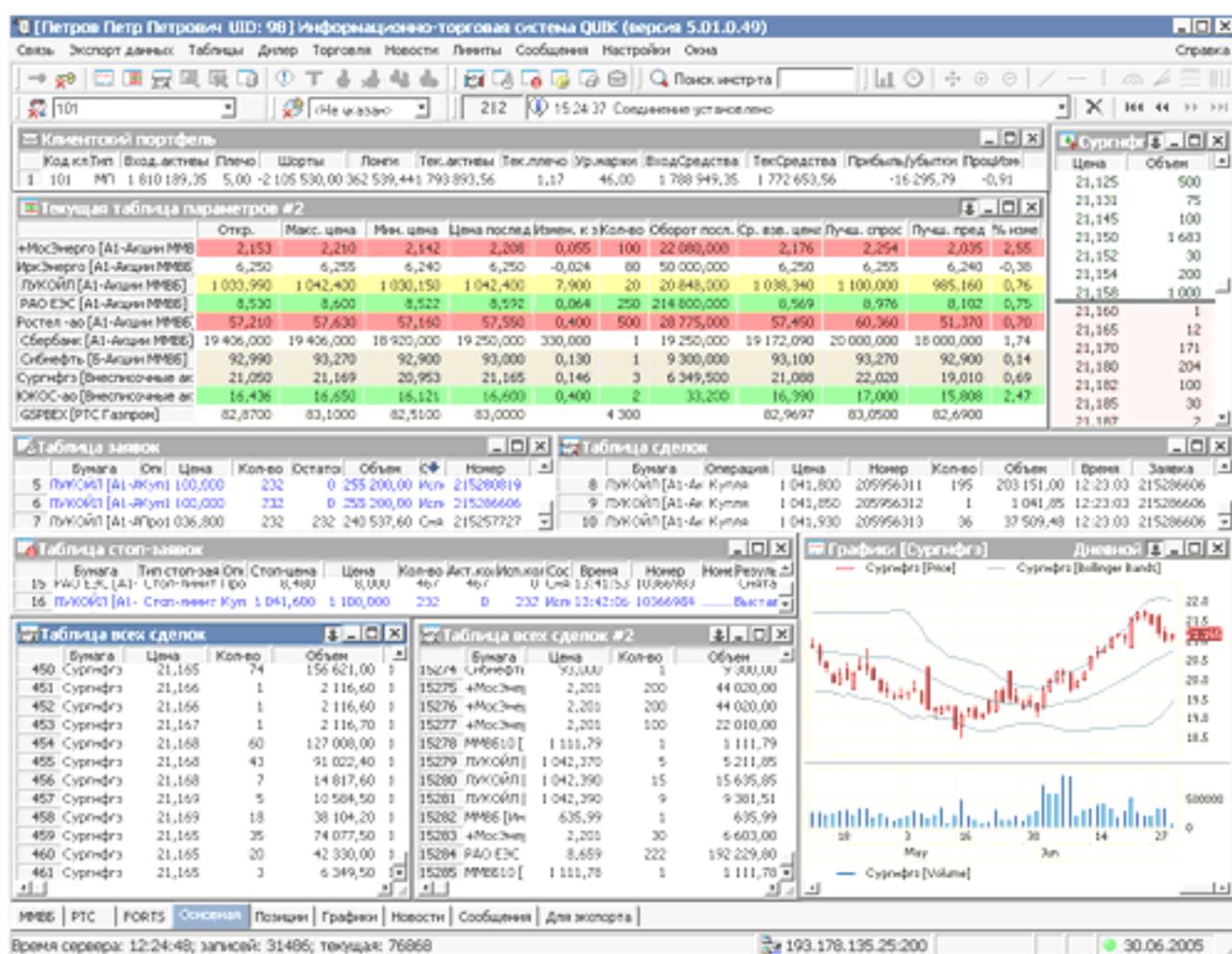
Безопасность.

В системе QUIK-Акции реализован полный комплекс мер безопасности для передачи конфиденциальной информации и осуществления активных операций через сеть Интернет, а именно:

- Аутентификация осуществляется с использованием технологии <публичный/секретный ключ>, однозначная идентификация сервера клиентом и клиента сервером;

- Уникальный ключ шифрования, генерируемый для каждого сеанса связи с сервером;
- Криптостойкие алгоритмы, исключающие возможность подбора ключа в течение приемлемого времени;
- Хранение закрытого ключа на сменном носителе в зашифрованном (при помощи пароля пользователя) виде.

Внешний вид системы



Соединение с сервером

В целях обеспечения бесперебойной работы и предоставления пользователям наиболее скоростного способа соединения, подключение торговых серверов QUIK производится к трем независимым провайдерам. То есть на один и тот же торговый сервер Вы можете зайти четырьмя различными способами:

- Через Совам Телепорт
- Через Глобал Один
- Через Телеком
- Универсальное соединение – автоматически будет выбрано оптимальное для пользователя соединение

Стоимость

1. Ежемесячная плата за использование программы для ЭВМ «QUIK-АКЦИИ», а также программно-технического комплекса «webQUIK» составляет 300 рублей (без учета НДС). При этом клиент может просматривать котировки и выставлять заявки на следующих торговых площадках:

- в системе электронных торгов ЗАО ММВБ по сделкам с государственными ценными бумагами;
- в торговой системе ЗАО «ФБ ММВБ»;
- в торговой системе секции срочных сделок «РТС» (FORTS);
- в торговой системе ОАО «РТС» (биржевой рынок акций);
- в торговой системе Фондовой Биржи «Санкт-Петербург» (операции с акциями ОАО «Газпром»).

2. Ежемесячная плата за использование программы для ЭВМ «QUIK-АКЦИИ», а также программно-технического комплекса «webQUIK» уменьшается на величину Вознаграждения Компании за обслуживание на вышеперечисленных торговых площадках, т.е. при величине вознаграждения Компании более 300 рублей, абонентская плата не взимается.

3. Помимо случаев, указанных в п. 2, ежемесячная плата за использование программы для ЭВМ «QUIK-АКЦИИ», а также программно-технического комплекса «webQUIK» не взимается в случае, если на последнюю дату отчетного месяца суммарная стоимость активов на счете Клиента составляет не менее 30 000 (тридцати тысяч) рублей. При расчете суммарной стоимости активов Клиента учитываются денежные средства Клиента, в том числе находящиеся в гарантийном обеспечении по срочным контрактам, а также ценные бумаги, зарезервированные для совершения сделок в одной из торговых систем, на момент окончания операционного дня последней даты отчетного месяца. Стоимость ценных бумаг рассчитывается по средневзвешенной цене данных

ценных бумаг по итогам торгов текущего дня, полученных от организатора торговли. Выбор организатора торговли осуществляется на усмотрение ООО «Компания БКС».

4. В случае если Клиент зарегистрирован в качестве пользователя более чем одного терминала программы для ЭВМ «QUIK-АКЦИИ», а также программно-технического комплекса «webQUIK» на одном брокерском счете, условия п. 2 и 3 распространяются на первый зарегистрированный терминал.

Требования к Компьютеру и Интернету для работы с системой QUIK

- Процессор не хуже Pentium 166 MHz;
- Оперативная память не менее 24Mb, при совместном использовании с другими приложениями рекомендуется не менее 32Mb;
- Не менее 50 Mb свободного места на жестком диске после установки всего программного обеспечения;
- Монитор и видеокарта разрешением не менее 800x600;
- Операционная система Windows 95/98/Me либо Windows NT 4.x/2000/XP, с установленными кириллическими шрифтами;
- Доступ в Интернет: пропускная способность - не менее 14400 бит/сек, время прохождения сигнала (ping) - не более 1 секунды, коэффициент потерь пакетов данных - не более 5%;
- Также необходимо наличие дисководов, клавиатуры и мыши.

СЛОВАРЬ СПЕЦИАЛЬНЫХ ТЕРМИНОВ

Агент - посредник, который вступает в сделку только как комиссионер, но не как принципиальный бизнесмен. Он не принимает на себя никакого финансового риска по сделке (за исключением риска, который вытекает из возможного банкротства его клиента), и ему выплачивается комиссия за оказанные им услуги.

«Агрессивный портфель» - портфель активно покупаемых и продаваемых ценных бумаг, содержащий также их выпуски, в отношении стоимости которых существует предположение, что она будет быстро возрасти. А. п. отличается от устойчивых к переменам ценных бумаг, которые приносят более высокий доход (облигации префакции). Противоположный - «защитный портфель».

Акционер - собственник предприятия, обладающий рядом прав, прежде всего правом голоса на годовых и чрезвычайных собраниях. А. осуществляет контроль за деятельностью компании, участвует в выборах директоров, утверждает решения по чрезвычайным вопросам. Обычная акция дает один голос. Держатель акций - юридическое или физическое лицо, являющееся собственником акций акционерного общества. Акционер - совладелец акционерного общества. Акционеры отвечают по имущественным обязательствам общества только в пределах своего личного вклада в капитал. Акционер не вправе требовать от общества возврата его вклада, за исключением случаев, предусмотренных нормативными документами или уставом общества.

Акционеры - держатели долей обыкновенных акций.

Акционерный капитал корпорации - капитал, образуемый за счет выпуска обычных и привилегированных (специальных, преференциальных) акций. Последние могут быть неголосующими, но имеют особый статус в отношении дивидендов и распределением выручки от продажи активов при ликвидации компании. В крупных компаниях встречается несколько преференциальных классов с различными характеристиками акций. А.к.к. делятся на уставной, выпущенный и находящийся в обращении.

Акция - ценная бумага без установленного срока обращения, свидетельствующая о внесении пая в уставной фонд акционерного общества, удостоверяющая права её держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении делами акционерного общества. Акции могут быть предъявительскими либо именованными. Эмиссионная ценная бумага, выпущенная акционерным обществом без установленного срока обращения. Акция удостоверяет внесение её владельцем доли в акционерный капитал (уставной фонд) общества. Акция предоставляет владельцу права:

- на получение части прибыли в виде дивидендов;
- на продажу на рынке ценных бумаг;
- на участие в управлении акционерным обществом;

- на долю имущества при ликвидации АО.

Акция на предъявителя (предъявительская акция) - акция, анонимный держатель которой признается с юридической точки зрения полноценным акционером АО со всеми вытекающими правами. Владельцы акций на предъявителя не регистрируются АО. Дивиденды по акциям на предъявителя не выплачиваются автоматически, их необходимо требовать, оторвав и предъявив купон, приложенный к акционерному сертификату.

Акционерная собственность - форма коллективной частной собственности, включающей имущество, средства производства и капитал.

Акционерное общество (АО) (корпорация) - организационно-правовая форма существования и функционирования предприятий, формирующих свой капитал посредством выпуска и продажи акций. Акционерное общество создается на основе добровольного соглашения юридических и физических лиц. Акционерное общество имеет своей целью совместную хозяйственную деятельность, направленную на получение прибыли в интересах акционеров.

Акционерное общество открытого типа - объединение нескольких граждан и или юридических лиц для совместной хозяйственной деятельности. Акционеры АО открытого типа несут ответственность по обязательствам общества в пределах своего вклада (пакета принадлежащих им акций).

Акционерное общество закрытого типа - объединение граждан и или юридических лиц для совместной хозяйственной деятельности. Уставный фонд АО закрытого типа образуется только за счет вкладов учредителей. Все участники АО закрытого типа отвечают по обязательствам общества в пределах своих вкладов в его уставный капитал.

Акционерный капитал, находящийся в обращении - выпущенный акционерный капитал за вычетом номинальной стоимости акций, находящихся во владении самой компании.

Акции администраторов - обыкновенные акции, принадлежащие администраторам АО, выступающие в качестве гарантии их ответственности в течение всего периода их деятельности в АО.

Акции в обращении , - акции, в настоящий момент принадлежащие инвесторам.

Невыкупленные акции - все выпущенные и находящиеся в обращении акции, кроме собственных акций, выкупленных у акционеров.

Акции, передаваемые менеджерам компаний за эффективность управления - доли акций, выделяемых менеджерам на основе эффективности их работы,

измеряемой прибылью, полученной на акцию компании, а также в соответствии с подобными критериями. Контрольный инструмент, используемый акционерами для "привязывания" интересов руководства к интересам акционеров.

Акционерный сертификат - документ, удостоверяющий юридическое право собственности на акции АО. Если акции зарегистрированы в форме сертификата, то дивиденды переводятся владельцу по почте. После перепродажи акций трансфер-агент АО переводит право собственности на покупателя и выдает новый сертификат.

Акционерный сертификат - неотчуждаемый финансовый документ.

Акция на предъявителя - акция, анонимный держатель которой признается с юридической точки зрения полноценным акционером АО со всеми вытекающими правами.

Владельцы акций на предъявителя не регистрируются АО. Дивиденды по акциям на предъявителя не выплачиваются автоматически, их необходимо требовать, оторвав и предъявив купон, приложенный к акционерному сертификату.

Акция, не зарегистрированная на бирже - в США - обыкновенные акции, размещаемые частным образом. Комиссия по ценным бумагам и биржам требует от покупателя письменное заявление о том, что акции не предназначены для перепродажи.

Акция с правом - акция, дающая владельцу право купить дополнительные акции данного АО.

Акция без прав - обыкновенные акции, при продаже которых все права и привилегии по ним сохраняются за продавцом. Обычно такие облигации размещаются среди существующих акционеров по льготной цене.

Акции трудового коллектива - именные акции, распространяемые среди работников данного предприятия. Такие акции не предусматривают участия в управлении предприятием и не имеют свободного хождения на рынке ценных бумаг не имеют.

Андеррайтер - на рынке ценных бумаг - сторона, гарантирующая эмитенту выручку от продажи выпуска ценных бумаг. Фактически андеррайтер приобретает ценные бумаги у эмитента и перепродает их инвесторам. Обычно в качестве андеррайтера выступает инвестиционный банк. Андеррайтер- Гарант размещения ценных бумаг

Андеррайтинг (подписка)- покупка ценных бумаг новых выпусков с целью продажи. Осуществляется обычно группой инвестиционных дилеров, андеррайтеров (подписчиков).

Анализ акций - процесс сбора и обработки информации для определения стоимости одной обыкновенной акции.

Апорты - имущество, поступающее акционерному обществу в уплату за акции. Апорты могут быть представлены в виде товаров, торговых и промышленных предприятий, оцениваемых и приравниваемых к определенной сумме денежного капитала. Часто учредители передают создаваемым акционерным обществам в виде А. свои предприятия и товары по завышенной оценке, получая значительно большее количество акций, чем имущество соответствующей стоимости.

Арбитраж - 1) одновременная покупка иностранной валюты, ценных бумаг или товаров на одном рынке и их продажа (по более высокой цене) на другом рынке; 2) выгодная биржевая сделка («спот», или срочная) с использованием различного уровня цен в различных биржевых центрах.

Базисная прибыль - ожидаемая прибыль отчетного года. Базисная прибыль используется для расчета базовой рентабельности, на основании которой аналитическими методами определяется прибыль на планируемый год.

Базовая прибыль на акцию - сумма чистой прибыли за период, приходящаяся на владельцев обыкновенных акций, деленная на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение периода.

Балансовая стоимость на акцию - отношение акционерного капитала к общему числу обыкновенных акций. Балансовая стоимость на акцию отражает бухгалтерскую оценку стоимости акций, которая может не совпадать с рыночной оценкой.

Бездивидендная акция (Экс-дивиденд) - обыкновенная акция в период между датой регистрации владельцев акций и датой выплаты дивидендов. Период бездивидендности обычно составляет несколько недель.

Бесплатные акции - акции, выпускаемые акционерным обществом на основании увеличения рыночной стоимости своего капитала. Эти акции бесплатно распределяются между всеми акционерами на пропорциональной основе.

Бесса - биржевая спекуляция, ставящая своей целью понижение курса ценных бумаг или цен товаров. Спекулянт, играющий на понижение, продает ценные бумаги или товары на определенный срок. Если цены на рынке в период между заключением и исполнением сделки упадут, то при наступлении срока исполнения сделки спекулянт - продавец может купить бумаги или товары по более низкой цене и, сдавая их своему контрагенту по более высокой обусловленной цене, получит прибыль. Сделки завершаются выплатой курсовой разницы без фактической поставки товаров или бумаг. При понижении курса или цены разница поступает в пользу спекулянта - продавца, а при повышении - в

пользу покупателя; 1) обязательство купить товар, ценные бумаги по определенной цене, например, по курсу, по которому дилер купит или возьмет в долг валюту; 2) цена, предлагаемая покупателям на вторичном рынке еврооблигаций

Биржа - постоянно функционирующий организованный рынок, на котором совершается оптовая торговля замененными товарами по образцам и стандартам (товарная биржа) или ценными бумагами (фондовая биржа); обычно имеет фиксированный состав членов, строгие правила торговли. Всего в мире насчитывается примерно 200 бирж в более чем 60 странах.

Биржевая интервенция - вмешательство государства, банков и крупных предпринимателей в операции на фондовых биржах с целью искусственного воздействия на курсы ценных бумаг. Б. и. - одна из форм биржевой спекуляции. Казначейства и центральные эмиссионные банки прибегают к Б.и для укрепления государственного кредита путем массовой скупки государственных ценных бумаг.

Биржевая паника - наиболее острый период биржевого кризиса, характеризующийся резким падением курсов ценных бумаг, в первую очередь акций Б.п. может быть результатом биржевого ажиотажа.

Биржевая пошлина- плата, взимаемая биржевым комитетом с членом и посетителями биржи за право совершения биржевых сделок.

Биржевая прибыль -прибыль, полученная от торговли ценными бумагами и товарами на товарной и фондовой бирже. При операциях с ценными бумагами различают: 1) учредительскую прибыль; 2) курсовую прибыль. Б. п. достигает наибольших размеров в период ажиотажа.

Биржевая спекуляция - совершение на бирже сделок с ценными бумагами и товарами с целью получения прибыли на разнице между курсами (или ценами) покупки и продажи. Происходит главным образом в виде срочных сделок.

Биржевое собрание - собрание членов биржи, на котором выявляются спрос и предложение ценных бумаг или биржевых товаров и заключаются сделки между участниками собрания непосредственно или через брокеров (маклеров). Порядок Б.с. устанавливается биржевым комитетом и должен строго соблюдаться членами биржи. Б.с. проводится ежедневно в определенные часы.

Биржевой аукцион - форма продажи товаров на бирже, при которой исходной является цена, назначаемая продавцом, а товар достается покупателю, предложившему наиболее высокую цену. В современной биржевой торговле существенной роли не играет.

Биржевой бюллетень - периодический орган биржи, в котором публикуются курсы ценных бумаг и цены товаров. В Б.б некоторых бирж указывается сумма оборота каждой биржевой ценности. В случае, если в данный день сделки с товарами или ценными бумагами не заключались, вместо курса публикуется справочная цена Б.б. выпускается, как правило, ежедневно и печатается (справочная цена Б .б выпускается) в торгово-промышленных газетах и журналах.

Биржевой комитет - постоянный орган биржи, ведущий её текущими делами. Председатель и члены избираются общим собранием на определенный срок. В обязанности Б.к. входят: установление порядка операций на бирже, наблюдение за допуском ценных бумаг и составление биржевых бюллетеней, осуществление связи с правительственными органами по делам биржи, назначение биржевых маклеров (брокеров), рассмотрение споров. Кроме Б.К существуют и другие комитеты биржи.

Биржевой оборот - объем сделок с ценными бумагами или товарами, совершенных на бирже за определенный срок. Определяются суммой цен реализованных товаров (на товарной бирже) или ценных бумаг (на фондовой бирже) показателем Б.О. на фондовой бирже служит также кол-во реализованных ценных бумаг.

Биржевой посетитель -лицо, не является членом биржи но допущенное по решению биржевого комитета к совершению биржевых операций. Б.п. могут допускаться на биржи постоянно, временно или для заключения разовых сделок, причём сделки совершаются, как правило, только через маклера. Б.п. не участвует в управлении биржей и выборе ее органов.

Биржевой совет - орган управления биржей. Его функции аналогичны функциям биржевого комитета.

Биржевые сделки - сделки считаются биржевыми, если они заключены на товар, допущенный к обращению на бирже между ее членами или их представителем на биржевом собрании в сроки и в порядке, установленном уставом, правилами биржевой торговли и решениями биржевого совета. Содержание Б.с не подлежит разглашению (кроме наименования товара, количества, цены, места и срока исполнения). Б.с считаются заключенными с момента их регистрации на бирже в установленном порядке, могут совершаться только брокерами.

Биржевая котировка акций - рыночная цена акций на фондовой бирже, определяемая соотношением спроса и предложения. Биржевая котировка акций - официальная публикация биржевых курсов акций.

Бонанза - доходное предприятие или выгодная сделка, приносящие очень большие прибыли.

Бордеро - подробная опись реализованных ценных бумаг (акций, облигаций, векселей и т.д.), составляемая банком, банкирской конторой или биржевым маклером на имя лица, поручившего совершить указанную в операции с его ценными бумагами. Брокер-посредник при заключении сделок между покупателями и продавцами товаров, ценных бумаг, валют и других ценностей на товарных биржах, валютных, страховых и фрахтовых рынках. действует по поручению и за счет клиентов, получая за посредничество определенную плату. Существуют различные категории брокеров: биржевые, страховые и т.д.

Брутто-проценты - процентные платежи до вычета налогов, взимаемых у источника дохода.

Ванкулированная акция- именная акция, передаваемая третьим лицам с разрешения выпустившего их акционерного общества. Ванкулированная акция выпускаются для того, чтобы знать состав акционером и исключать при необходимости определенную категорию лиц из числа акционеров.

Введение - метод эмиссии нового акционерного капитала посредством продажи акций биржевым брокерам.

Вексель -денежный документ установленной формы дающий его владельцу (векселедержателю) беспорное право по истечению срока требовать с должника или акцептанта уплаты обозначенной денежной суммы. Выявляется инструментом коммерческого кредита. По своей форме В. подразделяются на простые и переводные. Простой В. выписывается заемщиком. В нем обязательно указывается место и время выдачи в сумма, срок и место платежа, фамилия владельца В. и подпись векселедателя. Переводной В представляет собой письменный приказ кредитора об уплате последним определеннй суммы денег третьему лицу (ремитенту). Передачу другому лицу осуществляется путем передаточной подписи в форме индоссамента любой владельцев сделавший передаточную подпись, обязан уплатить по В. в случае неплатежеспособности векселедержателя в порядке очередности проставленных подписей. В стоит на последнем месте среди долговых обязательств корпорации

Владелец ценных бумаг - лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Внешний акционер - акционер, не участвующий в ее управлении компанией и связанный с ней только фактом владения акциями и получения дивидендов.

Внутренняя прибыль - прибыль, возникающая при продаже продукции одной дочерней компании другой дочерней компании, если конечная продукция еще остается в запасах и промежуточная прибыль еще не вошла в общую прибыль всей компании. В консолидированных отчетах внутренняя прибыль вычитается из величины чистой прибыли компании.

Вложенный капитал - в акционерных обществах - средства, вложенные в активы компании акционерами в обмен на акции, образующие часть собственного капитала акционерной компании.

Вторичный рынок ценных бумаг- место где происходит торговля ценными бумагами, прошедшими первичное распределение В.Р.Ц.Б. состоит из «уличного» рынка и биржи. Основные функции В.Р.Ц.Б.- свести покупателя с продавцом и стабилизировать цену ,

Выплата дивидендов - выдача владельцу акций дивидендов.

Выплаты процентов - договорные выплаты по задолженности, в основе которых лежат процентная ставка купона и основная сумма займа.

Выделение - процесс, при котором материнская компания проводит публичное размещение акций дочерней компании

Выпуск новых акций - приглашение существующим акционерам приобрести дополнительные акции АО пропорционально тому количеству акций, которыми они уже владеют. Обычно дополнительные акции предлагаются по льготной цене.

Годовое общее собрание - ежегодное собрание, которое по закону должны проводить акционерные компании для:

- обсуждения годового отчета компании;
- избрания совета директоров;
- принятия решение о выплате дивидендов.

Годовой отчет - ежегодная отчетность о финансовом состоянии компании, акции которой находятся в свободном обращении. Годовой отчет включает в себя описание деятельности компании, баланс и отчет о прибылях и убытках. В США годовой отчет должен быть представлен всем акционерам компании.

Голосование - в акционерных обществах - предусмотренная законом или уставом АО процедура выборов совета директоров и принятия решений по основным аспектам деятельности АО.

Голосование по доверенности - голосование одним лицом от имени другого.

Государственное акционерное предприятие - компания, использующая в своей коммерческой деятельности государственный и акционерный капиталы.

Гоф-маклер- старший маклер по фондовой или товарной бирже, избираемый членами биржи на определенный срок из числа биржевых маклеров Б.М - осуществляет наблюдение за деятельностью маклеров на бирже и к конце

биржевого собрания составляет свободную курсовую запись с указанием курсов состоявшихся сделок для биржевой комиссии Р.М входит в состав биржевого комитета.

Губернатор биржи - опытный брокер, входящий в руководящий орган биржи - правление или совет губернаторов брокер становится Г.Б на определенный срок. В руководство биржи входят также внешние губернаторы.

Дата объявления - дата, когда совет директоров объявляет дату и объем следующей выплаты дивидендов.

Дата платежа - дата, при наступлении которой каждый акционер получит чек на сумму объявленного дивиденда.

Двойная синдицированная эмиссия акций - размещение международных акций, при котором вся эмиссия разделяется на внутренний и иностранный транши. Причем с каждым траншем работает отдельный ведущий менеджер.

Денежный дивиденд - дивиденд, выплачиваемый в денежной форме.

Делистинг - исключение акции из биржевого списка по решению биржи или самой компании, что означает лишение навечно привилегий листинга. Д. производится если акции уже, не существуют (были отозваны фирмой или обменены на новых); компания осталась без активов или обанкротилось публичное размещения акций имеет неприемлемо малые масштабы; компания нарушает соглашение о листинге.

Дивиденд- часть прибыли компании, распределяемая между акционерами в зависимости от число акции. Д. выплачиваемый держателями преференциальных акций (преференциальный д., является фиксированным в годовом исчислении, а д. выплачиваемый держателям обычных акций (обычный д.) колеблется в зависимости от финансового положения компании. Преференциальный д. распределяется до того, как уплачиваются налоги и распределяется обычный д. компания юридически не обязана выплачивать ни тот, не другой д. она делает это, когда прибыль достаточно велика.

Дивидендные права - права акционеров на получение дивидендов на каждую акцию.

Дивиденд, выплачиваемый акциями - дивиденд, который выплачивается акциями, а не деньгами. Такой дивиденд может, в частности, выплачиваться акциями другой компании.

Дивидендный доход - сумма годового дивиденда в процентном выражении от текущей цены акций.

Дивиденды на акцию - отношение суммы дивидендов, выплаченных за последние 12 месяцев, к (средневзвешенному) количеству обыкновенных акций, находившихся в обращении в этот период.

Дивидендная перепись - перепись всех держателей акций, которые получают дивиденды. В мировой практике дата Д.П объявляется обычно за 3-4 недели до даты выплаты.

Дивидендная политика - политика АО в области использования прибыли. Дивидендная политика формируется советом директоров в зависимости от целей АО, и определяет доли прибыли, которые:

- выплачиваются акционерам в виде дивидендов;
- остаются в виде нераспределенной прибыли;
- реинвестируется.

Дивидендное покрытие - число, показывающее, во сколько раз прибыль компании превышает сумму выплачиваемых ею дивидендов. Дивидендное покрытие является показателем того, что дивидендные платежи будут постоянными, и способности АО к инвестициям и росту.

Дивидендные права - права акционеров на получение дивидендов на каждую акцию.

Дилеры - лица, являющиеся членами фондовой биржи и совершающие сделки с ценными бумагами (в англо- саксонских странах). В отличие от брокеров, выступающих посредниками, д. производят операции за собственный счёт, выступая в сделки с брокерами и между собой. Они не имеют права выполнять функции брокеров и заключать сделки непосредственно с клиентурой. Прибыль д. представляет собой разницу между курсами покупки и продажи бумаг.

Дистрингас - наложение судом ареста на ценные бумаги или выплату дивидендов, если какое-то лицо предъявляет на них претензии. Дистрингас - уведомление о наложении ареста на ценные бумаги.

Доверительный акционерный сертификат - доверенность, выданная собственником пакета акций доверенному лицу на управление пакетом акций.

Домициль - юридический адрес; страна постоянного местонахождения (главной конторы) акционерного общества.

Дополнительные акции - эмитируемый и размещаемый акционерным обществом дополнительный транш акций в случае увеличения уставного капитала или при конвертации в акции ранее выпущенных ценных бумаг АО.

Доход - поток денег или общая сумма денег, поступающая экономическим агентам в виде заработной платы, жалования, ренты, дивидендов, процентов, предпринимательской прибыли в течение определенного периода (за год).

Доходные акции- акции, по которым выплачиваются щедрое дивиденды. Но не все акции с высоким уровнем дивиденда - доходные, так как в данный момент высокий дивиденд может быть результатом ожидания не объявления дивиденда в будущем.

Доходность акции - отношение прибыли, приходящейся на одну обыкновенную акцию к ее рыночной стоимости. Доходность акций зависит от:

- темпов роста курса акции;
- размера выплачиваемых дивидендов;
- темпов инфляции и роста банковского процента;
- размеров налогов с прибыли.

Доход биржи- сумма, складывающаяся из акциза (налог на сделки) взимаемого с биржевых фирм за каждый заказ, исполненном в торговом зале; платы компаний за включение их акций в биржевой список, ежегодных взносов компаний, расходуемых биржей на поддержание их листинга на высоком уровне; платы компаний за изменение в листинге связи, например, с изменениями в структуре их капитала; эпизодических резервов, вступительных взносов новых членов. Однако, обычные биржи представляют собой бесприбыльные ассоциации, освобожденные от уплаты корпоративного налога.

Доходность капитала - чистая прибыль компании в процентном выражении, отнесенная к сумме средств, вложенных акционерами.

Доходность ценных бумаг - доход по ценной бумаге, выраженный в форме процентной ставки. Ставка дохода по ценной бумаге определяется как годовой доход (дивиденд или сумма процентов) в процентном отношении к рыночной цене актива.

Дочернее общество - юридическое самостоятельное предприятие, контрольный пакет акций или уставной капитал которого принадлежит другому (материнскому) обществу. Дочернее общество часто выступает в роли филиала материнского предприятия. Учредитель дочернего общества утверждает его устав и сохраняет по отношению к нему некоторые управленческие, в том числе контрольные, функции.

Закрытое акционерное общество (ЗАО) - акционерное общество, акции которого могут переходить от одного лица в собственность другого лица только с согласия большинства акционеров, если иное не оговорено в уставе общества.

Зарегистрированный акционер - акционер, имя которого зарегистрировано в реестре акционеров

Зарегистрированный владелец - зарегистрированный в реестре владелец ценных бумаг, которому выплачивается дивиденд.

Зарегистрированный маклер - член биржи, который покупает и продаёт ценные бумаги только за свой счёт З.М составляют небольшой процент всех членов биржи. Их можно сравнить с частными маклерами по биржам ФРГ.

Защищенные акции (оборонительные акции) - относительно надежные акции достаточно высокой рентабельности, биржевой курс которых стабилен и не подвержен конъюнктурным колебаниям. К покупке защищенных акций прибегают в целях защиты капитала в период нестабильности на биржах. К защищенным акциям относятся: муниципальные акции, акции общественно-коммунальных служб и т.д.

Защита держателя ценных бумаг - защитные атрибуты, которые называются в положениях о защите ограничения по доверенности или обязательствах компании. К ним относятся: запрет на выпуск облигаций с претензиями более высокого порядка, положения о негативном заверении, положение о закрытом, положение о закладе нового имущества, положение об открытом закладе. Эти положения направлены как на З.Д.Ц.Б. так и на сохранение финансовой гибкости компании.

Золотая (специальная) акция - условная акция, сохраняемая в руках государственного органа, ведающего приватизацией государственного предприятия. Золотая акция дает на определенный период времени государственному органу решающий голос на собрании акционеров. Золотая акция не дает права на долю в собственности предприятия.

Золотообрезные ценные бумаги - английские правительственные ценные бумаги, традиционно - оформляемые золотым обрезом (каймой). Сюда входят первоклассные ценные бумаги, выпускаемые через Банк Англии - обязательствами казначейство (кроме векселей) и облигации с гарантией британского правительством, для которых существует вторичный рынок лондонской фондовой бирже.

Зонтичный фонд - семейство взаимных фондов, имеющих одного и того же учредителя, отличающихся друг от друга направлениями инвестирования в те или иные секторы рынка или различными типами инвестиций. Зонтичный фонд позволяет инвесторам за счет выбора взаимного фонда быстро и дешево изменять структуру своих инвестиционных портфелей.

Избыточные акции - акции, не выкупленные до начала новой эмиссии акций.

Избыточный капитал - собственные средства компании за вычетом стоимости обыкновенных и привилегированных акций, а также нераспределенной прибыли.

Именная акция - акция, выданная на имя определенного лица и зарегистрированная в книге-реестре регистрации акций. Продажа или передача именных акций осуществляется по индоссаменту. Капитальные ценные бумаги с фиксированным доходом

Имобилизованный капитал - капитал, перешедший из собственности акционерной компании в частную собственность предпринимателей.

Инвестор - юридическое или физическое лицо, вкладывающее собственные, заемные или иные привлеченные средства в инвестиционные проекты. Инвестор заинтересован в минимизации риска. Различают стратегических и портфельных инвесторов.

Инвестор агрессивный - покупатель ценных бумаг, готовый идти на риск ради получения высоких дивидендов. Обычно И а покупает акции.

Инвестиционный фонд - акционерное общество открытого типа, деятельность которого заключается:

- в привлечении средств за счет эмиссии акций;
- в инвестировании этих средств в банковские вклады, ценные бумаги государства и других эмитентов.

Инвестиции в акционерный капитал - прямые инвестиции в акционерный капитал, приобретение доли или пакета акций в акционерном капитале компании.

Интеллектуальный вклад - передача в распоряжение компании одним из членов-учредителей его практических знаний и умений.

Инвестиционный банк - специализированная посредническое фирма занимающаяся посредничеством на рынке ценных бумаг.

Инвестиционный дилер - фирма или отдельное лицо, связанное с этой фирмой, занимается посредничеством на рынке ценных бумаг. И.д. выступает в роли дилера и осуществляет оптерайтинг, т.е. подписки по весь новый выпуск ценных бумаг или его часть, становясь их собственном с целью перепродажи. другая важная функция - обслуживает вторичное обращение ценных бумаг, где выпускает в роли бракера, т.е покупает и продают бумаги по поручению клиенты за комиссионные, при этом не становиться собственном бумаг. И .д. выступает и продает ценные бумаги с целью стабилизации цен.

Инсайдер - акционер, которому принадлежат более 10% голосующих акций компании.

Инвестиционный портфель (Портфель ценных бумаг) - собрание реальных или финансовых инвестиций. Собрание ценных бумаг разного вида, разного срока действия и разной ликвидности, управляемое как единое целое.

Индекс Доу-Джонсана. Индекс акций, позволяющий оценить движение биржевой ресурсов на всех бирж. Связан с именем бывшего шеф-редактора «уолл стрит джфнэл» Х. доу, который создал в 1897 г. этот индекс сначала сложив курсы 12 различных акций, и затем разделить суммы на 12 И. д.д. состоит из трех различных индексов: индекса 30 промышленных акции, индекса 20 акции железнодорожных и 15 акций коммунальных компаний. Наиболее важным из них является промышленный индекс. В нем учтены акции крупнейших компаний всех отраслей промышленности, на которые приходится около 1,3 дневного оборота биржи 30 акций из которых составляется И. д.д. (промышленная его часть) представляют следующие компании: «Эллайд корп» «Алюминием компании оф Америка», «Американ брэндз» «Американ кам», «Американ телефон энд телеграф», «БЭТ» «мохем стил», «дюпон», «Истмэн кодак » «Эксан», «дженерол Электрик» «дженерал фуде», «дженерал моторс», «Гуднер», «Инко», «Интернэмин бизнес майнинз», «Интернэмин пейпер», «джонс-Мэнвил», «Мерс», «Миннесоте Майнинг эндмоньюфэчуринг», «Оуэнс - илликойс», «Проктер энд Гэмбл», «Сиэрс Розбян», «Стандарт ойл колифорния», «Тексоно», «Юнион карбейд», «Юнайтер технолоджис», «Ю. С- стил», «Весмикчесхоцс электрик», «Вулворт». Курс акций этих 30 компаний сначала складывается затем сумма делится на делитель, который в 1981 г состоял 1,314. В последние годы этот делитель многократно изменился для того, чтобы учесть изменения курсов акций ряда компаний. Однако статически И.д.-не является совершенными. Наибольшее влияние в нем имеют акции с наивысшей котировкой. Кроме того, 30 компаний, представленных в И.д.д, уже больше не отражают структуру экономики США в связи с тем, что отрасли сферы и услуг и отрасли, связанные с новыми технологиями имеют непропорционально низкий удельный вес хотя время от времени происходит изменение индекса, этим не достигается его окончательное приспособление к новой структуре экономике. В последнее время в США появились другие индексы акций, но И.д.д- продолжает считаться самым важным.

Индексы акций - цифровые показатели, которые связывают воедино информацию об изменении и курсов отдельных акций, котирующихся на бирже, и тем самым делают возможным обоснованный прогноз об изменении стоимости множества этих акций. Многочленные новшества, которыми отмечены национальные и международные рынки капитала, коснулись И.А. - происходит формирование новых показателей, отражающих специфику рынка. Так, для немецкого рынка был введен д.АХ - индекс (немецкий Л.А). одним из последних нововведений международного значения является введенный в октябре 1990 г на Лондонской бирже Евротрак - индекс. Он учитывает 100 важнейших акций континентальной Европы и выражается в немецких марках.

Институциональный инвестор- кредитно-финансовые институты, выступающие в роли держателей акций и облигаций.

КАМ-дивидендные акции (с дивидендами) - ситуация, когда торговля ведется так, что объявленные компанией дивиденды получает не продавец акций (как в случае с экс-дивидендными акциями), а покупатель.

Капитал в акциях - часть капитала акционерного общества, равная номинальной стоимости всех выпущенных акций.

Капитальные резервы - нераспределенная прибыль компании, которая включает в себя часть прибыли, направленную на восстановление капитальных активов, и любые суммы, полученные от размещения акций сверх их номинальной стоимости, которые записываются на счет премии на акции. В бухгалтерских балансах суммы капитальных резервов отражаются по пассиву.

Капитал-морковка - капитал в виде акций, которыми наделяются менеджеры и служащие для повышения их заинтересованности в делах предприятия.

Качество активов - показатель, характеризующий активы с точки зрения доходности, ликвидности, степени риска и других финансовых параметров.

Квалифицированное право голоса - более высокий весовой коэффициент голоса одних акций по сравнению с другими.

Кворум - установленное количество голосующих акций на собрании акционеров или число директоров на заседании совета.

Классическая фондовая биржа- аукцион, где торговля ведется посредством обмена ценными бумагами между трейдерами.

Клиент- лицо, фирма, прибегающие к услугам посредников для заключения биржевых сделок.

Коммиссионер- сбытовой посредник, но в отличие от коммиваятера он продает и покупает товары от своего имени, но за счет и по поручению поручателя (комитента). За оговоренное вознаграждение (комиссию). По сделкам, совершенным К.И третьим лицом, права и обязанности возникают между К.И третьим лицом, однако К. Если иное не установлено соглашением сторон, не отвечает перед комитентом за исполнение третьим лицом сделки, совершенной К за счет комитента.

Коммиссионные операции - операции совершающиеся одной стороной, именуемой комитентом, от своего имени, но за счет комитента. Коммиссионер заключает договоры купли-продажи от своего имени, таким образом, он является посредником только с точки зрения комитента. для третьего лица, с

которым он по поручению комитента заключает сделку, комиссионер является стороной договора купли продажи. Взаимоотношения между комиссионером и комитетом регулируются договором комиссии где устанавливается и порядок определения цены, по которой комиссионер за свое посредничество получает от комитента комиссионное вознаграждение, обозначенное в договоре, которое всего как определенный процент от суммы операции.

Комитенты биржи- комитенты создаваемые из представителей фирм- членов в помощь руководящему органу и персоналу биржи. На различных биржах создаются разные комитеты, например; аудиторский, бюджетный, по системам (компьютеры) биржевым индексом, опционом. На почти на любой бирже есть комитет по листингу и комитет по процедурам торгового зала.

Конверсионная привилегия - право владельца конвертируемых облигаций на покупку обычных акций той же компании по определенной цене в определенный срок.

Конверсия ценных бумаг - замена одних видов ценных бумаг на другие.

Конвертируемая привилегированная акция - привилегированная акция, которая может быть обменена на определенное количество простых акций.

Конвертируемость - обратимость акций и облигаций, возможность обмена одного их вида на другой на рынке ценных бумаг.

Контрольный пакет акций - минимальная доля акций, дающая возможность их владельцам осуществлять фактический контроль за деятельностью акционерного общества, блокировать принятие нежелательных решений.

Теоретически контрольный пакет акций составляет не менее половины всех голосующих акций. Практически (при широком распространении акций) контрольный пакет составляют 20% акций.

Конфликт между держателями облигаций и акционерами - конфликт интересов двух групп в корпорации. Источниками конфликта могут выступать: дивиденды, деформация инвестиций и недостаточное инвестирование. Подобные конфликты решаются с помощью защитных условий в соответствующих соглашениях.

Котируемая маржа - разница между двумя уровнями доходности или между индексом-ориентиром и ценой акции.

Корпорация - в США - юридическое лицо, получившее лицензию властей штата или федерального правительства и обособленное от индивидов, чьей собственностью корпорация является. Корпорация - форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность

участников, самостоятельный юридический статус и сосредоточение функций управления в руках профессиональных управляющих (менеджеров), работающих по найму. Различают государственные и частные корпорации.

Коэффициенты рентабельности - показатели эффективности деятельности предприятия, характеризующие уровень отдачи от затрат и степень использования средств.

Коэффициенты рыночной стоимости - коэффициенты, показывающие соотношение рыночной стоимости обыкновенных акций компании и отдельных статей финансовой отчетности.

Кумулятивная акция - акция, по которой происходит накопление неполученных дивидендов.

Кумулятивная привилегированная акция - акция, которая гарантирует дивиденды даже в случае пропуска их выплат: доход, недополученный держателями акций в бесприбыльном для компании году, компенсируется им в последующие годы.

Кумулятивная акция - акция, дающая владельцу право на получение дополнительного дивиденда в последующие годы, если в данном году дивиденд был ниже установленного уровня.

Кумулятивный дивиденд - накапливаемый дивиденд, не выплаченный своевременно и превращающийся в пассив компании.

Курсовая прибыль - разница между курсом, по которому завершается биржевая сделка по купле-продаже ценных бумаг на срок, и курсом, зафиксированным при заключении сделки, или же разница между курсом, по которому ценная бумага реализуется в данный период, и курсом, по которому она приобретена.

Куртаж - вознаграждение за посредничество, получаемое маклером при совершении сделок на бирже. Обычно исчисляется в промиллях к сумме заключенной сделки и выплачивается маклером, как продавцом, так и покупателем. Ставки зависят же от объема сделок. Размер к. Определяется уставом биржи или по соглашению между участниками сделки и маклером.

Ликвидность - способность рынка поглотить определенное количество ценных бумаг при данном изменении цены на эти бумаги.

Ликвидность акций - возможность держателя акций превратить их в деньги, выручив от продажи сумму, большую затраченной при покупке или исчисленную с учетом полученных дивидендов.

Ликвидация акционерной компании - прекращение деятельности компании. При ликвидации активы компании продаются, выручка от продажи активов идет на погашение задолженности кредиторам, а любые излишки распределяются между акционерами.

Листинг - допуск ценных бумаг на биржи. Если выпущенные ценные бумаги зарегистрированы на бирже, то можно производить операции по их купле-продаже. Акции не внесены в В.Л, продаются, с прилавка «на уличном» рынке.

Листинговая компания - акционерная компания открытого типа, акции которой торгуются на фондовой бирже.

Ликвидация акционерной компании - прекращение деятельности компании. При ликвидации активы компании продаются, выручка от продажи активов идет на погашение задолженности кредиторам, а любые излишки распределяются между акционерами.

Лот (партия) 1) Стандартное количество и качество партия товара. 2) Один контракт на бирже. 3) Любая группа товара, предлагаемого на продажи одного целого.

Маклер - посредник при заключении сделок на фондовых и товарных биржах. действует по поручению клиента и за его счет. Имеет право юридического лица и специализируется на определенных видах биржевых операций. М. объединяются в маклеровские услуги и взимающие за них комиссионные услуги и взимающие за них комиссионные, устанавливаемые биржевым комитетом.

Маржа - разница между ценами, курсами, ставками; обычно имеется в видах к общепринятым ориентирам - стоимости кредита, уплачиваемая данным конкретным заемщиком.

Мелон жарг. Дыня - сумма чрезвычайно высокой прибыли, предназначенной для распределения между акционерами.

Место на бирже - права: на торговлю, иметь в торговом зале своего трейдера и совершать операции с любыми товарами и ценными бумагами, внесенными в биржевой список. М.И.Б покупается либо у самой биржи, либо у других биржевых форм. Термин сохранился с тех пор, когда брокеры торговали ценными бумагами, сидя за столом. Если членом валютной биржи становится ее акционер, то средства, внесенные в установку фонда при покупке акций, засчитываются в качестве оплаты М на Б.

Налог на ценные бумаги - налог на эмиссию ценных бумаг (акции, облигации и др.) ставки налога устанавливаются в зависимости от вида бумаги, либо от номинала. 2) Налог на биржевые сделки, взимается при переходе право

собственности на ценные бумаги от обложения Н. на Ц.Б. освобождаются облигации государственных и местных займов.

Номинальная стоимость (номинальная цена) облигации.

Цена, обозначенная на облигации и удостоверяющая, что облигации представляют определенный капитал, временно -используемый правительством. Н.С. включается в государственный долг и выплачивается держателям облигации в момент погашения, на Н.С начисляется процент. Кроме номинальной цены при выпуске займа государство устанавливает эмиссионный курс, т.е. цены, по которой облигации размещаются по эмиссионной цене, которая ниже номинальной.

Накопленный дивиденд - дивиденд, который не был выплачен владельцам привилегированных акций.

Налог на операции с ценными бумагами - федеральный налог на предприятия, регистрирующие проспекты эмиссии ценных бумаг, а также на юридические и физические лица, осуществляющие операции с ценными бумагами. При этом объектом обложения являются:

- при купле-продаже ценных бумаг - цена договора;
- при регистрации проспекта - номинальная сумма эмиссии.

Налог на ценные бумаги -налог на эмиссию ценных бумаг (акции, облигации и др.) ставки налога устанавливаются в зависимости от вида бумаги, либо от номинала. 2) Налог на биржевые сделки, взимается при переходе право собственности на ценные бумаги от обложения Н. на Ц.Б. освобождаются облигации государственных и местных займов.

Народное предприятие - закрытое акционерное общества с ограничением количества акций на одного пайщика с выплатой дивидендов пропорционально объему вложенного труда.

Невыплаченный дивиденд - дивиденд, объявленный советом директоров, но не выплаченный акционерам по каким-то причинам.

Некумулятивный дивиденд - привилегированный дивиденд, который не накапливается и не причитается к выдаче держателю акций в случае, если этот дивиденд не объявлен руководством акционерной компании.

Неоплаченный капитал - часть акционерного капитала, еще не оплаченная акционерами, приобретающими акции.

Новые акции - акции, выпущенные в процессе нормальной деятельности акционерного общества на базе увеличения капитала этого общества. До

выплаты первого дивиденда новые акции котируются на бирже отдельно от обыкновенных акций выпустившего их АО.

Номинальное владение акциями - владение акциями от имени номинального держателя, но не от имени акционера-бенефициара.

Номинальный держатель акций - лицо, на которое зарегистрированы ценные бумаги, держателем которых является траст от имени акционера-бенефициара.

Нулевой номинал - акция, которая не имеет номинальной стоимости, но представляет определенную долю собственности в компании.

Обратный выкуп акций - программа, в соответствии с которой компания выкупает свои собственные акции на открытом рынке. Обычно к обратному выкупу прибегают, если акции компании являются недооцененными. Обратный выкуп акций уменьшает количество акций, находящихся в обращении, увеличивает доход на акцию и повышает рыночную стоимость бумаг, оставшихся у акционеров компании.

Обычная акция; Простая акция; Ординарная акция; Акция с нефиксированным дивидендом-- акция, по которой дивиденды выплачиваются из части прибыли, оставшейся после уплаты процента обладателям привилегированных акций. Владельцы обыкновенных акций обладают правом голоса на общем собрании акционеров. Дивиденды по обыкновенным акциям не гарантируются.

Общее собрание акционеров - собрание акционеров или их доверенных лиц для решения наиболее принципиальных вопросов деятельности акционерного общества, высший орган управления акционерным обществом. Общее собрание избирает правление, рассматривает отчеты о деятельности общества, устанавливает размер дивидендов и т.д. Право голоса на собраниях акционеров имеют обладатели обыкновенных, непривилегированных акций по принципу "одна акция - один голос".

Различают учредительные, чрезвычайные, специальные и очередные собрания.

Окончательный дивиденд - дивиденд, выплачиваемый компанией в конце финансового года, рекомендованный директорами и утвержденный акционерами на общем собрании.

Операции через брокера- операции, при которых брокер не является представителем какой-либо стороны, ибо не состоит ни с одной из них в договорных отношениях и действует на основе отдельных поручений. Он выступает как посредник в узком смысле слова и исключительно с целью сведения сторон, которые уже сами берут на себя обязательства по контракту, заключенному при посредничестве брокера.

Опцион колл - опцион, покупатель которого приобретает право купить определенное количество базового актива по оговоренной цене по истечении срока опциона или ранее. Продавец колл опциона предоставляет это право в обмен на полученную при продаже опциона премию.

Опционный дивиденд - вид дивиденда с наделением акционера правом выбора форм дохода: выплаты деньгами или получения дополнительных акций.

Оплаченный капитал - часть акционерного капитала, представляющая собой совокупную стоимость оплаченных акций.

Ордерные ценные бумаги - ценные бумаги, подразумевающие возможность их передачи другому лицу путем передаточной подписи (индоссамента).

Основные акционеры - финансовые институты, взаимные фонды и работники компании, которые имеют существенные пакеты обыкновенных или привилегированных акций.

Отзыв акций - выкуп компанией своих акций после заблаговременного уведомления их держателей.

Отзывная привилегированная акция - привилегированная акция, которая может быть выкуплена и изъята из обращения компанией-эмитентом по ее усмотрению.

Отсроченная акция - обыкновенная акция, дающая право на дивиденд после наступления конкретной даты или после достижения компанией определенного уровня прибыли.

Открытое акционерное общество - акционерное предприятие, акции которого свободно продаются на фондовом рынке. Открытое акционерное общество обязано ежегодно публиковать для всеобщего сведения годовой отчет, бухгалтерский баланс, счет прибылей и убытков.

Оценка компании - определение разумного диапазона рыночной стоимости для акционерного капитала компании, используемое руководством для определения процента в акционерном капитале, который можно предложить в обмен на определенный размер инвестиций. Оценка компании проводится самой компанией или ее финансовым консультантом.

Офшорная финансовая дочерняя структура - дочерняя структура, полностью принадлежащая материнской компании и инкорпорированная за рубежом. В функции этой структуры входит выпуск ценных бумаг за рубежом для использования либо в стране регистрации материнской компания, либо в странах, где она проводит операции.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) - инструмент коллективного инвестирования, который дает инвесторам возможность объединить свои сбережения (паи) под управлением профессиональной управляющей компании.

Пассив баланса - часть бухгалтерского баланса (правая сторона), обозначающая источники образования средств предприятия, его финансирования, сгруппированные по их составу, принадлежности и назначению: собственные резервы, займы других учреждений и т.п.

Пассивы предприятия - все официальные требования по отношению к предприятию, обязательства и источники средств предприятия, состоящие из собственных, заемных и привлеченных средств

Перекрестное участие в акционерном капитале - обмен равными по цене пакетами акций между компаниями, взаимно заинтересованными в бизнесе.

Параметры обыкновенных акций –

- текущая рыночная цена;
- дивиденд;
- дивидендная процентная ставка;
- количество выплат дивидендов в году;
- действительная стоимость;
- текущая доходность;
- волатильностью рыночной цены акции.

Паритет конверсионный - цена акций, по которой конвертируемые облигации обмениваются на акции того же эмитента.

Пассивный дивиденд - дивиденд, выплачиваемый в форме краткосрочной ценной бумаги в том случае, когда у вполне устойчиво компании нет наличных средств на момент выплаты.

Партнер - деловой партнер, участвующий в акционерном капитале компании.

Переводной вексель - ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство уплатить по наступлению срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю)

Первичный рынок ценных бумаг - рынок, на котором эмитенты продают вновь выпущенные ценные бумаги. Первичная продажа ценных бумаг производится по подписке или в форме непосредственной продажи первичным покупателям.

Проспект эмиссии - официальный юридический документ о выпуске ценных бумаг. В проспекте описывается план предполагаемого делового предприятия и информация об эмитенте. Проспект адресуется потенциальным инвесторам для принятия инвестиционного решения. Обычно проспект выпускается в виде брошюры.

Предельная рентабельность - уровень рентабельности продукции, устанавливаемый предприятием-монополистом, включенным в государственный реестр, с целью ограничения роста монопольных цен. Величина предельной рентабельности определяется государственными органами.

Платежеспособность - финансовое положение предприятия или лица, позволяющее ему своевременно выполнять свои денежные обязательства.

Плюральная акция

Многоголосая акция - акция, дающая акционеру право на несколько голосов на общем собрании акционеров.

Предварительный дивиденд - правовой институт; совокупность правовых норм, расположенных в различных отраслях права (гражданского, трудового, семейного, процессуального и др.), устанавливающих ту или иную форму защиты субъективного права.

Подписка на акции - этап учреждения акционерного общества. Если подписка не покрывает определенной в уставе величины уставного фонда, то АО считается несостоявшимся. Подписка на акции - договор, в рамках которого каждый из подписавшихся обязуется внести известную сумму в уставный фонд АО в качестве своего пая или его части.

Подписной акционерный капитал - капитал, мобилизованный путем подписки.

Полное голосование - голосование, при котором акционер может подать все свои голоса за каждого кандидата в совет директоров АО.

Покупательная способность - сумма финансовых средств, которыми располагают инвесторы для покупки ценных бумаг.

Право выкупа акций - уставное положение, дающее акционерам право требовать у компании выкупа акций при наступлении заранее обусловленных обстоятельств.

Право голоса - право владельца обыкновенной акции принимать участие в управлении (в ежегодных собраниях) акционерного общества с одним или несколькими решающими голосами.

Право конвертирования - право обмена конвертируемых облигаций на акции конкретного акционерного общества.

Право оценки - право акционера потребовать при слиянии компаний выплаты реальной цены за его акции, определенной незаинтересованной стороной.

Право подписки - преимущественное право акционера на подписку на вновь эмитируемые акции компании, выпускаемые с целью увеличения ее капитала.

Премияльные акции (некотируемые акции) - акции, распределяемые в качестве надбавки к заработной плате. Обычно премияльная акция дает право лишь на часть прибыли по сравнению с обыкновенной акцией той же номинальной стоимости.

Преимущественное право - закрепляемое в уставе компании право акционеров на первоочередное приобретение вновь выпускаемых акций, обеспечивающее защиту акционеров от уменьшения его относительной доли в капитале.

Преимущественное право реализуется в виде кратковременного (до 90 дней) опциона колл на покупку дополнительных акций, выпущенных компанией для всех своих акционеров на пропорциональной основе.

Премия по акциям - в Великобритании - дополнительный оплаченный капитал, сумма, на которую эмиссионная стоимость выпущенных акций превышает их номинальную стоимость.

Прибыль на акцию - отношение чистого дохода акционерной компании за год к среднему числу обращающихся акций. Обычно при вычислении используется средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода. Показатель характеризует прибыльность бизнеса и используется при сравнении различных компаний.

Привилегированная акция - акция, которая не дает права голоса, если иное не предусмотрено уставом акционерного общества.

Выплаты дивидендов по привилегированным акциям производятся после выплат на облигации и до выплат по обыкновенным акциям. Обычно по привилегированным акциям владельцу гарантируется фиксированный размер дивиденда (в процентах к номинальной стоимости акции).

Различают кумулятивные, некумулятивные и привилегированные акции с участием.

Привилегированная обыкновенная акция - обыкновенная акция, по которой выплачивается фиксированный дивиденд, при условии выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Привилегированные акции с плавающей процентной ставкой - привилегированные акции, размер дивидендов по которым меняется вместе с краткосрочными процентными ставками.

Привилегированные акции с регулируемой доходностью - свободно торгуемые привилегированные акции, которые могут быть обеспечены залоговыми и MBS.

Привилегированный капитал - капитал, состоящий из привилегированных акций.

Приор-привилегированная акция - привилегированная акция, имеющая преимущество перед другими привилегированными акциями в части выплаты дивидендов и раздела активов при ликвидации компании.

Промежуточный дивиденд - дивиденд, объявляемый до окончания финансового года. Размер предварительного дивиденда определяется советом директоров в расчете на одну обыкновенную акцию. Обычно объявление предварительного дивиденда сопровождается промежуточным отчетом о состоянии дел АО.

Пропуск дивиденда - невыплата по какой-либо причине акционерам дохода по акциям.

Публичное акционерное общество - открытое акционерное общество, в котором могут принять участие любые представители населения. Обычно такие общества организуются для решения муниципальных хозяйственных проблем.

Разрешенные акции - Объявленные акции - обыкновенные акции, которое АО имеет право выпустить. Количество разрешенных акций определяется во время создания АО.

Разводненный капитал; сверхкапитализация - - акции, выпущенные на сумму, превышающую стоимость чистых активов акционерной компании.

Разводнение акционерного капитала (разводнение капитала) - выпуск новых акций, распределяемых между персоналом, работниками АО или продаваемых по цене ниже рыночного курса.

Распродажа акций - продажа эмитентом части или всех акций, на которые никто не подписался, путем льготного предложения их андеррайтерам по подписке.

Реестр акционерного общества (журнал владения акциями):

- совокупность данных об акционерном обществе;
- о размере уставного капитала, количестве, номинальной стоимости и типах акций, объявленных к выпуску и выпущенных в обращение;

- о дроблении и консолидации акций;
- о каждом зарегистрированном лице с указанием, является ли оно собственником или номинальным держателем акций;
- об акциях общества, выкупленных им за счет собственных средств, их количестве, номинальной стоимости и типах;
- о выплате дивидендов;
- о документах, подтверждающих совершение сделок с акциями и об иных основаниях приобретения прав на акции;
- о фактах обременения акций обстоятельствами в случаях, предусмотренных законодательством.

Реестр акционеров (Книга регистрации именных акций; Книга акционеров; Опись акций) - документ, предназначенный для учета владельцев именных акций и самих именных акций. В реестре акционеров указываются наименования и юридические адреса акционеров. Реестр акционеров ведет компания или специальное лицо по ее поручению.

Резервный акционерный капитал - капитал, который создается за счет отчислений от прибыли. Резервный капитал используется в качестве резервного фонда для пополнения собственного капитала и для выплаты дивидендов в периоды конъюнктурных спадов.

Рентабельность собственного капитала - чистая прибыль компании, выраженная в процентах к собственному капиталу.

Рентабельность акции - показатель, равный отношению курса акции к прибыли, которую она приносит. Рентабельность акции показывает ее "степень дороговизны".

Рентабельность производства - экономический показатель эффективности производства, измеряемый отношением балансовой прибыли к среднегодовой стоимости основных производственных фондов и нормируемых оборотных средств. Рентабельность производства характеризует эффективность использования предприятием производственных ресурсов.

Рентабельность; Выгодность; Доходность; Прибыльность - показатель эффективности деятельности предприятия, характеризующий уровень отдачи от затрат и степень использования средств.

Рентабельность - отношение прибыли к затратам.

Различают рентабельность производства, рентабельность продукции, рентабельность инвестиций.

Регулярный дивиденд - дивиденд, который компания надеется сохранить в будущем.

Рентабельность инвестиций - показатель эффективности инвестиций; чистая прибыль, деленная на объем инвестиций. Иногда рентабельность инвестиций определяется как отношение чистой прибыли к сумме акционерного капитала и долгосрочного долга.

Реквизиты акции - фирменное наименование акционерного общества, его местонахождение; порядковый номер, дата выпуска, категория, вид, номинальная стоимость акции.

Рынок акций - совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями акций. Торговля акциями совершается на фондовой бирже или внебиржевыми методами. Условия и порядок торговли акциями регулируются национальным законодательством.

Рыночная цена акции - последняя цена, по которой продавались акции. Рыночная цена акции зависит от:

- величины полученной за год прибыли акционерной компании;
- размера выплачиваемых по акции дивидендов;
- доходности, ликвидности и рискованности акции;
- биржевой спекуляции;
- глубины рынка акции;
- величины текущего банковского процента;
- спроса и предложения на рынке акций;
- действительного финансового положения акционерной компании;
- деловой активности в отрасли и в стране и т.д.

Рыночная стоимость акционерного капитала - цена одной обыкновенной акции компании, умноженная на число таких акций в обращении.

Санкционированный капитал - право административного совета акционерного общества на выпуск акций на сумму, не превышающую размер акционерного капитала.

Свободные активы - средства, не связанные какими-либо будущими обязательствами, кроме прав требования акционеров.

Связи с инвесторами - направление деятельности службы отношений с общественностью, в задачу которого входит проведение публичных информационных и аналитических мероприятий, направленных на установление эффективных связей с акционерами, инвесторами, финансовыми аналитиками, инвестиционными банками, властными структурами, кредиторами.

Своп обыкновенных акций - сделка, позволяющая инвестору обменять норму прибыли на инвестиции в акционерный капитал на норму прибыли от других инвестиций в акционерный или неакционерный капитал.

Серия акций - все акции, имеющие общие характеристики: право собственности, право голоса, дивиденды, номинальная стоимость и т.д.

Сертификат на получение акций - документ, подтверждающий получение акций зарубежной фирмы в чистом, неподписанном виде (без указания владельца) для их продажи на местной бирже.

Сертификат на прибыль - Сертификат на дивиденды; Акция без номинальной стоимости - акция без номинальной стоимости, гарантирующая ее владельцу при ликвидации общества определенную часть имеющихся средств АО. Акция без номинальной стоимости не дает ее владельцу права полноправного акционера.

Сертификат участия - ценная бумага, предоставляющая право участия в капитале компании, но ограничивающая некоторые права ее владельца по сравнению с обычными акционерами. Обычно сертификат участия ограничивает право голоса на собраниях.

Скрипофилия - коллекционирование образцов устаревших ценных бумаг.

Собственные акции - Выкупленные собственные акции- акции, приобретаемые самим АО или изначально не проданные инвесторам. Собственные акции:

- не предоставляют права голоса;
- не учитываются при подсчете голосов;
- не предполагают начисления дивидендов;
- должны быть реализованы не позднее одного года с момента их поступления в распоряжение АО; в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения собственных акций.

Собственный капитал - капитал, вложенный владельцами предприятия.

Собственный капитал АО - акционерный капитал. Собственный капитал рассчитывается как разница между совокупными активами предприятия и его обязательствами (пассивами) и представляет собой сумму превышения обоснованной рыночной стоимости собственности над непогашенной задолженностью.

Совет директоров - избираемый акционерами высший орган управления акционерного общества, решающий принципиальные вопросы управления обществом в период между собраниями акционеров. Совет директоров осуществляет контроль:

- за деятельностью правления акционерного общества;
- за соблюдением администрацией и правлением положений устава общества, выполнением решений общего собрания;
- за обеспечением интересов акционеров.

Сотоварищество - участие рабочих в прибылях путем приобретения акций предприятий, на которых они работают.

Сплит акций - Дробление акций; Фракционирование акций - деление акции, находящейся в обращении, на несколько частей меньшей номинальной стоимости без изменения акционерного капитала. Сплит применяется эмитентом для улучшения ликвидности рынка своих акций в тех случаях, когда их курс поднимается достаточно высоко.

Акция, котируемая на бирже; Акция, входящая в листинг биржи - акции, с которыми совершаются сделки на фондовых биржах, и которые соответствуют биржевым требованиям. Списочные акции включаются биржевой список акций, допущенных к обращению.

Срочная акция - акция, которая не может быть продана в течение установленного срока.

Ставка дивиденда - фиксированная или плавающая процентная ставка, выплачиваемая по привилегированным акциям и основанная на их номинальной стоимости.

Стоимость капитала - норма прибыли на акции и долговые обязательства компании на фондовом рынке. С точки зрения компании стоимость капитала представляет собой издержки. Стоимость капитала - требуемый доход по проекту бюджета долгосрочных капиталовложений компании.

Стандарт эмиссии - правовой документ, устанавливающий процедуры выпуска и размещения ценных бумаг, правил рекламы, содержание проспекта эмиссии и др.

Субъективное право - юридически обеспеченная мера возможного поведения конкретного лица, гарантирующая ему самостоятельность, свободу выбора, пользование материальными и духовными благами на основе существующих отношений производства и обмена. Субъективное право - право, принадлежащее конкретному лицу.

Текущий коэффициент цена/прибыль - текущая цена акции компании, деленная на прибыль, приходящуюся на 1 акцию.

Трансфертная книга - журнал акционерного общества, в котором регистрируют перевод прав собственности на акции.

Тяжелые акции - акции, стоимость которых на данный момент весьма высока.

Увеличение капитала - прирост количества или стоимости акций компании, который позволяет наращивать ее акционерный капитал.

Уравнение Дюпона - соотношение между:

- коэффициентом отдачи на использованный капитал;
- рентабельностью оборота;
- оборачиваемостью активов.

Коэффициент отдачи на использованный капитал есть произведение рентабельности оборота и оборачиваемости активов.

Устав акционерного общества - нотариально заверенный договор содержащий: фирменное наименование, юридический адрес, указание о предмете деятельности, размере уставного капитала, категориях и номинальной стоимости выпускаемых акций, форме публикаций общества, численном составе правления.

Условия эмиссии - статьи соглашения о выпуске облигационного займа или эмиссии привилегированных акций, которые:

- или обязывают эмитента к определенным действиям - позитивные условия;
- или ограничивают возможность определенных действий со стороны эмитента - негативные условия.

Уставный капитал - Зарегистрированный капитал; Номинальный капитал; Учредительный капитал; Разрешенный капитал; Уставный фонд - организационно-правовая форма капитала, величина которого определяется уставом или договором об основании акционерного предприятия. Взнос в уставный капитал может осуществляться в виде денежных средств, в имущественной форме и в форме объектов интеллектуальной собственности: патентов, лицензий, проектов. Уставный капитал создает основу деятельности созданного предприятия. Уставный капитал отражается в пассиве баланса.

Участие кредитора - право кредитора по закладной участвовать в доходах, помимо получения выплат в счет погашения основной суммы долга и процентов.

Учредители - юридические или физические лица, объединяющие на организационном этапе и на добровольной основе свой капитал с целью создания легитимных видов коммерческих или некоммерческих объединений.

Учредительские акции - акции, распределяемые среди учредителей АО и дающие им некоторые преимущественные права. Держатели учредительских акций имеют:

- дополнительное количество голосов на общих собраниях акционеров;
- пользуются первоочередным правом на получение акций в случае их дополнительного выпуска;
- вместе с другими крупными акционерами играют главную роль в решении важнейших вопросов, связанных с деятельностью АО.

Учредительская прибыль - доход, получаемый учредителями акционерного предприятия в виде разности между суммой, полученной от продажи акций этого предприятия, и действительно вложенным в предприятие капиталом. Учредительская прибыль возникает либо за счет продажи акций выше их номинальной стоимости, либо за счет увеличения объема продаж акций сверх установленного акционерного капитала.

Уцененные акции - акции, потерявшие практически всю свою стоимость на бирже.

Фактический контроль - пакет акций, достаточный для фактического управления и контроля деятельности компании. Обычно фактический контроль обеспечивает пакет меньше контрольного.

Фиксированная процентная ставка - постоянная процентная ставка, устанавливаемая на определенный срок и не зависящая от рыночной конъюнктуры.

Финальная прибыль - часть прибыли, выплачиваемая акционерам по завершении финансового года в случае, если имели место промежуточные выплаты.

Финансовые показатели - набор показателей, использующихся:

- для исследования эффективности деятельности компании;
- измерения степени риска ее операций.

Обычно выделяют четыре группы показателей: коэффициенты рентабельности, оборачиваемости, ликвидности и структуры капитала.

Финансовый анализ предприятия - изучение ключевых параметров и коэффициентов, дающих объективную картину финансового состояния предприятия: прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, расчетах с дебиторами и кредиторами, ликвидности, устойчивости и т.д.

Фонд взаимных инвестиций - управляемый инвестиционной компанией пул денежных средств, разделенный на паи. Паи можно покупать и продавать, стоимость пая рассчитывается исходя из стоимости активов фонда.

Взаимный фонд выгоден (мелким) инвесторам благодаря высокому уровню диверсификации и профессиональному управлению деньгами.

Различают взаимные фонды открытого и закрытого типов, а также фонды "с нагрузкой" и "без нагрузки".

Фонд акций служащих - спонсируемая компанией программа, позволяющая сотрудникам покупать обыкновенные акции компании на льготных условиях.

Фонд роста и дохода - взаимный фонд, ориентирующийся на акции первоклассных компаний, которые выплачивают своим акционерам хорошие дивиденды. Портфели таких фондов обычно сбалансированы между потенциалом приращения капитала и потенциалом дивидендного дохода.

Цели инвесторов - конкретные стремления инвесторов, помещающих деньги в ценные бумаги. Обычно цели инвесторов сводятся к стремлению достичь безопасности, надежности и устойчивой доходности вложений при обеспечении ликвидности приобретаемых ценных бумаг.

Ценная бумага участия - ценная бумага, которая, кроме дивиденда или процента, предоставляет ее владельцу право на долю в остатке прибыли.

Ценная бумага на предъявителя - ценная бумага, собственником которой признается лицо, обладающее документом.

Ценная бумага с фиксированной процентной ставкой - **Фиксированная рента; Инвестиции с фиксированным доходом** - ценная бумага с заранее определенной процентной ставкой, начисляемой на ее номинал: казначейские векселя, закладные листы (ссуды), привилегированные акции и др.

Ценная бумага - документ:

- удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права ее владельца и приносящий доход ее владельцу. Различают:

- денежные ценные бумаги, удостоверяющие денежные права;
- товарные ценные бумаги, удостоверяющие вещные права;
- акции, удостоверяющие и денежные и вещные права владельца.

Ценные бумаги являются объектом купли продажи.

Частная корпорация - акционерное общество с незначительным числом членов, в котором основная масса акций принадлежит одному владельцу или членам одной семьи.

Чек на выплату доходов - чек на оплату дивиденда наличными или на выплату процента по зарегистрированным облигациям. Этот чек датируется будущим числом и заносится на счет обязательств, подлежащих оплате.

Чистая рентабельность собственного капитала - отношение чистой прибыли предприятия к средней величине собственного капитала.

Чистые поступления; Чистый доход; Остаточная прибыль; Нетто-прибыль - часть балансовой прибыли предприятия, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений, обязательных платежей в бюджет. Из

чистой прибыли выплачиваются дивиденды акционерам, производятся реинвестиции в производство и формирование фондов и резервов.

Эмиссия ценных бумаг - установленная в законодательном порядке последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Эмитент - организация, выпустившая ценные бумаги для финансирования своей деятельности и развития. Эмитент - юридическое лицо, органы исполнительной власти или органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Эмиссионный доход - доход акционерного общества, образующийся за счет разности цены всех акций, если рыночный курс акций выше эмиссионного. Эмиссионный доход направляется в резервный фонд или увеличивает общую сумму балансовой прибыли.

Эффект коэффициента цена/прибыль - эффект, заключающийся в том, что инвестиционные портфели, состоящие из акций с низким коэффициентом цена/прибыль, приносят более высокую прибыль с поправкой на риск, чем портфели, состоящие из акций с высоким коэффициентом цена/прибыль.

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ФОНДОВОЙ БИРЖЕ

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН 2 сентября 1993 г. N 918-XII «О ценных бумагах и фондовой бирже» (с изменениями и дополнениями, внесенными Законами Республики Узбекистан от 23.09.94, 22.12.95 г., 26.04.96 г., 30.08.96 г. N 281-I, N 357-I от 27.12.96 г., частью IX Закона Республики Узбекистан от 20.08.99 г.), разделом IV Закона РУз N 447-II от 13.12.2002 г.

Преамбула

Глава I. Общие положения

Глава II. Государственная регистрация, выпуск в обращение ценных бумаг

Глава III. Фондовая биржа

Глава IV. Заключительные положения

Настоящий Закон определяет условия и порядок выпуска и обращения ценных бумаг, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг, а также принципы организации и деятельности фондовых бирж в целях содействия развитию экономики Республики Узбекистан.

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Понятие ценных бумаг

Статья 2. Законодательство о ценных бумагах и фондовой бирже

Статья 3. Виды ценных бумаг

Статья 4. Акции

Статья 5. Облигации

Статья 6. Казначейские обязательства

Статья 7. Депозитные сертификаты

Статья 8. Векселя

Статья 8-1. Производные ценных бумаг

Статья 1. Понятие ценных бумаг.

Ценные бумаги - денежные документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между выпустившим их лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам. Ценные бумаги могут иметь форму бланков, сертификатов или записей на счетах и использоваться для проведения расчетов, а также в качестве залога по кредитам. Ценные бумаги распространяются среди юридических и физических лиц на добровольных началах. Независимо от формы внесенного вклада стоимость ценных бумаг выражается и оплачивается в денежной единице Республики Узбекистан, а в случаях, предусмотренных условиями их выпуска, оплачивается в иностранной валюте (по акциям - и путем передачи имущества).

Статья 2. Законодательство о ценных бумагах и фондовой бирже.

Отношения, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг, деятельностью участников рынка ценных бумаг, регулируются настоящим Законом и иным законодательством Республики Узбекистан.

Статья 3. Виды ценных бумаг.

Действие настоящего Закона распространяется на следующие виды ценных бумаг: акции; облигации; казначейские обязательства; депозитные сертификаты; производные ценных бумаг; (Введен Законом РУ от 22.12.95 г.) векселя. Реквизиты акций, облигаций, казначейских обязательств и производных ценных бумаг определяются Государственной комиссией по ценным бумагам Министерства финансов Республики Узбекистан, а депозитных сертификатов и векселей - Центральным банком Республики Узбекистан. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) (старая редакция. См.) Ценные бумаги могут быть именными и на предъявителя. Ценные бумаги являются именными, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца эмитентом или по его поручению - организацией, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. Передача именной ценной бумаги от одного владельца к другому отражается изменением соответствующих записей в учете. Ценные бумаги считаются документами на предъявителя, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, достаточно предъявления ценной бумаги. Ценные бумаги на предъявителя обращаются свободно.

Статья 4. Акции.

Акция - ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим или физическим лицом определенного вклада в уставный фонд акционерного общества, подтверждающая участие ее владельца в собственности данного общества и дающая ему право на получение дивиденда и, как правило, на участие в управлении этим обществом. Решение о выпуске акций принимается учредителями акционерного общества или общим собранием акционеров. Купленная акция не может быть реализована выпустившему ее акционерному обществу, если это не предусмотрено уставом общества. При преобразовании государственного предприятия в акционерное

общество открытого типа утверждение Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства совместно с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан проспекта эмиссии является решением о выпуске акций. (Введена Законом РУ от 22.12.95 г.)

Статья 5. Облигации.

Облигация - ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Выпускаются облигации следующих видов: облигации внутренних республиканских и местных займов; облигации предприятий. Облигации могут выпускаться обыкновенными и выигрышными, процентными и беспроцентными (целевыми), свободно обращающимися или с ограниченным кругом обращения. Обязательным реквизитом целевых облигаций является указание товара (услуг), под который они выпущены. Облигации внутренних республиканских и местных займов выпускаются на предъявителя. Решение о выпуске облигаций внутренних республиканских и местных займов принимается, соответственно, Кабинетом Министров Республики Узбекистан и местными органами государственной власти. В решении должны определяться эмитент, условия выпуска и порядок размещения облигаций. Облигации предприятий могут выпускаться предприятиями всех форм собственности. Облигации не дают их владельцам права на участие в управлении предприятием. Решение о выпуске облигаций предприятий и акционерных обществ принимается соответственно администрацией и исполнительным органом (правлением) и оформляется протоколом. Выпуск облигаций предприятий для формирования и пополнения уставного фонда эмитентов, а также для покрытия убытков, связанных с их хозяйственной деятельностью, не допускается. Часть 8 изложена в редакции раздела IV Закона РУз N 447-II от 13.12.2002 г. предыдущие редакции Номинальная стоимость всех выпущенных акционерным обществом облигаций не должна превышать размер сформированного уставного фонда общества. Выпуск облигаций обществом допускается только после полной оплаты уставного фонда общества. Часть 9 изложена в редакции раздела IV Закона РУз N 447-II от 13.12.2002 г. предыдущие редакции Размер суммы выпуска облигаций хозяйствующих субъектов других организационно-правовых форм определяется законодательством».

Статья 6. Казначейские обязательства.

Казначейские обязательства Республики Узбекистан - вид ценных бумаг на предъявителя, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами. Выпускаются следующие виды казначейских обязательств: долгосрочные - на срок от 5 и более лет; среднесрочные - от 1 года до 5 лет; краткосрочные - до одного года. Решение о выпуске долгосрочных и среднесрочных казначейских обязательств принимается

Кабинетом Министров Республики Узбекистан. Решение о выпуске краткосрочных казначейских обязательств принимается Министерством финансов Республики Узбекистан. В решении о выпуске казначейских обязательств определяются условия выплаты доходов и погашения обязательств.

Статья 7. Депозитные сертификаты.

Депозитный сертификат - это свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Правила выпуска и регистрации депозитных сертификатов определяются Центральным банком Республики Узбекистан.

Статья 8. Вексель.

Векселем является ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного указанного в векселе плательщика выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя. Векселя подразделяются на простые и переводные. Простым векселем является документ, содержащий безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную денежную сумму векселедержателю либо по его приказу в установленный срок или по требованию. Переводным векселем является документ, содержащий безусловный приказ векселедержателя, обращенный к плательщику об уплате определенной денежной суммы получателю либо по его приказу другому лицу в установленный срок или по требованию. При этом плательщик обязан письменно подтвердить свое согласие произвести платежи по векселю в обозначенный срок (совершит акцепт). Правила выпуска, регистрации, условий выпуска и обращения векселей (кроме казначейских) определяются Центральным банком совместно с Министерством финансов. Правила выпуска и обращения казначейских векселей определяются Министерством финансов Республики Узбекистан. При наличии у векселедержателя задолженности перед бюджетом по налогам и другим обязательным платежам он погашает вексель исключительно с получением денежных средств и после завершения расчетов с бюджетом оставшуюся сумму может использовать для других расчетов».

Статья 8-1. Производные ценных бумаг

(Статья 8-1 введена Законом РУ от 22.12.95 г.). Производные ценных бумаг - ценные бумаги, доход (убытки) которых зависит от значений одного или нескольких рыночных показателей (индексов). Производные ценных бумаг могут выпускаться в виде опционов, фьючерсов и других финансовых инструментов. Опцион - договор, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги или товары по оговоренной в контракте цене в установленный срок. Фьючерс - ценная бумага (контракт), удостоверяющая безусловное обязательство на покупку или продажу определенных ценных бумаг и иных финансовых инструментов или товаров по установленной в контракте цене на определенную в будущем дату. Порядок выпуска и обращения производных ценных бумаг определяется Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан».

Статья 8-2 Сроки исковой давности по ценным бумагам. (Введена в соответствии с Законом Республики Узбекистан от 20.08.99 г. См. комментарий Статья 8-2).

В отношении векселей применяются следующие специальные сроки исковой давности: по искомым требованиям векселедержателя против индоссантов и против векселедателя - один год со дня протеста, совершенного в установленный срок или со дня срока платежа, в случае оговорки об обороте без издержек; по искомым требованиям индоссантов друг к другу и к векселедателя - шесть месяцев со дня, в который индоссант оплатил вексель или со дня предъявления к нему иска. В других случаях, не предусмотренных частью первой настоящей статьи, а также по другим ценным бумагам сроки исковой давности устанавливаются в соответствии с законодательством.

ГЛАВА II. ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ, ВЫПУСК В ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Статья 9. Обращение ценных бумаг

Статья 10. Эмиссия ценных бумаг

Статья 11. Информация об эмиссии

Статья 12. Информация о деятельности эмитента

Статья 13. Виды эмиссии

Статья 14. Сбор за регистрацию проспекта эмиссии

Статья 15. Распространение ценных бумаг

Статья 16. Участники рынка ценных бумаг

Статья 9. Обращение ценных бумаг.

Под обращением ценных бумаг понимается их купля и продажа, а также другие действия, предусмотренные законодательством Республики Узбекистан, приводящие к смене владельца ценных бумаг. Правила выпуска ценных бумаг в обращение (кроме депозитных сертификатов и векселей) на территории Республики Узбекистан и их регистрация утверждаются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) Государственный комитет Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства или его территориальные органы осуществляют государственную регистрацию первичного выпуска акций акционерных обществ открытого типа, созданных путем преобразования государственных предприятий, а также обеспечивают в установленном порядке размещение акций. (Введена Законом РУ от 22.12.95 г.) К выпуску и обращению на территории Республики Узбекистан допускаются только те ценные бумаги, которые прошли государственную регистрацию и получили в установленном порядке регистрационный номер. Выпуск ценных бумаг, не прошедших государственную регистрацию, является незаконным, влечет за собой изъятие у владельца ценных бумаг и выручки от их продажи и возвращение ее инвесторам с учетом компенсации упущенной выгоды. Приобретение более двадцати процентов акций банка одним или несколькими приобретателями, связанными между собой

соглашением, а также группой юридических лиц, являющихся дочерними или зависимыми по отношению друг к другу, требует предварительного согласия Центрального банка. При установлении неудовлетворительного финансового положения приобретателей акций Центральный банк имеет право отказать в даче согласия на совершение сделки купли-продажи более двадцати процентов акций банка. Не позднее тридцати дней с момента получения ходатайства Центральный банк сообщает заявителю о своем решении в письменной форме. (Ведена Законом РУ от 26.04.96 г.) Приобретение лицом, группой лиц акций с правом голоса в уставном капитале акционерного общества, при котором такое лицо, группа лиц получает право распоряжаться более чем тридцатью пятью процентами указанных акций, требует предварительного согласия государственного антимонопольного органа. Данное требование не распространяется на учредителей акционерного общества при его образовании, за исключением случаев создания финансово-промышленных групп, холдинговых компаний. (В редакции Закона Республики Узбекистан от 20.08.99 г.)

Предыдущая редакция См. комментарий Ценные бумаги могут доверяться их владельцами на хранение в специализированные учреждения, имеющие компьютерные телекоммуникационные системы для их безналичного учета и реализации (депозитарии). Кабинет Министров Республики Узбекистан устанавливает общие правила, ежегодные квоты и порядок допуска в обращение на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных эмитентами, находящимися за пределами республики. Кабинет Министров Республики Узбекистан вправе устанавливать ежегодные квоты и порядок допуска к обращению вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных или предполагаемых к выпуску эмитентами, находящимися под юрисдикцией Республики Узбекистан, с учетом обязательств Республики Узбекистан по межгосударственным соглашениям. Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан ведет Единый государственный реестр зарегистрированных в республике ценных бумаг и регулярно публикует их список. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.)

Статья 10. Эмиссия ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг - выпуск ценных бумаг в обращение путем продажи их первым владельцам (инвесторам) - юридическим и физическим лицам. Эмиссия осуществляется: при учреждении акционерного общества и размещении акций среди его учредителей; при увеличении размеров первоначального уставного капитала (фонда) акционерного общества путем выпуска акций; при привлечении заемного капитала юридическими лицами, государством, органами государственной власти и управления путем выпуска облигаций и иных долговых обязательств; при взаимном общереспубликанском погашении долговых обязательств предприятий. (Введен Законом РУ от 22.12.95 г.)

Статья 11. Информация об эмиссии.

Эмитент выпуска, а также инвестиционные институты, производящие по соглашению с эмитентом продажу ценных бумаг их первым владельцам, обязаны обеспечить каждому покупателю возможность ознакомления с условиями

продажи и проспектом эмиссии до момента покупки этих бумаг. Проспект эмиссии содержит данные о самом эмитенте, предлагаемых к продаже ценных бумагах, процедуре и порядке их выпуска и другую информацию, которая может повлиять на решение о покупке этих ценных бумаг или об отказе от такой покупки. Порядок выпуска проспекта эмиссии, его регистрации, а также перечень сведений, обязательных для публикации в проспекте эмиссии, устанавливаются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Для банков перечень сведений, содержащихся в проспектах эмиссии, определяется Министерством финансов Республики Узбекистан по согласованию с Центральным банком Республики Узбекистан. При преобразовании государственных предприятий в акционерные общества открытого типа утверждение проспекта эмиссии осуществляется Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению Государственным имуществом и поддержке предпринимательства совместно с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) Проспект эмиссии ценных бумаг, предлагаемых для открытой подписки, представляется эмитентом Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан, и после регистрации подлежит обязательному опубликованию в печати, а также специальном издании фондовой биржи не менее, чем за 10 дней до начала подписки на эти ценные бумаги. В случае возникновения каких-либо изменений в информации о выпуске акций, облигаций предприятий, предлагаемых для открытой продажи, эмитент ценных бумаг должен опубликовать информацию о произошедших изменениях до начала подписки на эти ценные бумаги. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан имеет право в случае обнаружения недостоверных данных в опубликованной информации о выпуске акций, облигаций предприятий приостановить их размещение до того времени, пока эмитент этих ценных бумаг не внесет в нее соответствующие изменения. Ответственность за достоверность сведений в проспекте эмиссии, представляемых для регистрации эмиссии, несет эмитент. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) Рекламирование ценных бумаг в средствах массовой информации до регистрации проспектов эмиссии об их выпуске запрещается.

Статья 12. Информация о деятельности эмитента.

Эмитент обязан не менее одного раза в год информировать общественность о своем хозяйственно-финансовом состоянии и результатах деятельности (в дальнейшем - годовой отчет). Годовой отчет публикуется не позднее 1 апреля следующего за отчетным года и направляется держателям именных акций и Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. В годовом отчете должны содержаться следующие данные об эмитенте: (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) информация о результатах хозяйствования за предыдущий год; удостоверенные аудитором сведения о финансовом состоянии, а также балансы

за предыдущий год и отчет аудитора; основные сведения о дополнительно выпущенных ценных бумагах; обоснование изменений в персональном составе должностных лиц. Эмитент обязан в течение двух дней направить Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан, а также опубликовать информацию об изменениях, происшедших в его хозяйственной деятельности и влияющих на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним, а именно: (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) изменениях прав на ценные бумаги; изменениях в персональном составе должностных лиц; аресте банковских счетов эмитента; начале действий по санированию (осуществлению комплекса мер, направленных на оздоровление финансового состояния эмитента); реорганизации, приостановлении или прекращении деятельности эмитента; уничтожении не менее 10 процентов имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств; предъявление иска к эмитенту в размере, превышающем 10 процентов имущества эмитента; получении кредита или эмиссии ценных бумаг в размере, превышающем 50 процентов уставного фонда или суммы стоимости основных и оборотных средств эмитента. Если акции эмитента котируются на фондовой бирже, он обязан в указанные сроки представить ей данную информацию. Эмитент в связи с опубликованием недостоверных сведений о нем, которые могут повлиять на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним, обязан в течение пяти рабочих дней принять меры по исправлению этих сведений.

Статья 13. Виды эмиссии.

Выпуск ценных бумаг в обращение (эмиссия) может осуществляться в следующих видах: частного размещения без публичного объявления, без проведения рекламной кампании, публикации и регистрации проспекта эмиссии среди заранее известного ограниченного числа инвесторов; открытой продажи с публикацией и регистрацией проспекта эмиссии среди потенциально не ограниченного числа инвесторов. Для каждого из перечисленных случаев Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан устанавливает минимальные и максимальные размеры эмиссии. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.)

Статья 14. Сбор за регистрацию проспекта эмиссии.

(Статья 14 в редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) (Старая редакция. См.). При регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг эмитент уплачивает в республиканский бюджет сбор в размере 0,1 процента от номинальной стоимости эмиссии. При преобразовании государственных предприятий в акционерные общества сбор за регистрацию проспекта первичной эмиссии не взимается.

Статья 15. Распространение ценных бумаг.

Эмитенты имеют право реализовывать свои ценные бумаги самостоятельно, за комиссионное вознаграждение через банки, инвестиционные компании, финансовых брокеров. Инвестиционные компании могут по соглашению с эмитентом выступать гарантами и организаторами выпуска ценных бумаг на условиях: выкупа за свой счет всего выпуска ценных бумаг по фиксированной цене с целью дальнейшей перепродажи другим инвесторам;

выкупа за свой счет недоразмещенной ими среди сторонних инвесторов в течение установленного срока части выпуска ценных бумаг. Инвестиционные компании и финансовые брокеры могут заключать дистрибьютерские договоры с эмитентами о продаже ценных бумаг от имени эмитента сторонним инвесторам без принятия на себя обязательств по выкупу недораспроданной части выпуска.

Статья 16. Участники рынка ценных бумаг.

Часть первая статьи 16 изменена в соответствии с Законом РУ30.08.96 г. N 281-1) Участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты ценных бумаг, инвесторы, инвестиционные институты, а также их объединения (ассоциации), фондовые биржи (фондовые отделы бирж), уполномоченные государством органы по регулированию и координации рынка ценных бумаг и другие. (см. предыдущую редакцию) Эмитент ценных бумаг - юридическое лицо или государственный орган, выпускающий ценные бумаги и несущий от своего имени обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг. Инвестор - физическое или юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Иностранцы граждане и юридические лица могут выступать на рынке ценных бумаг в Республике Узбекистан в качестве инвесторов в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. (В редакции Закона Республики Узбекистан от 23.09.94 г. N 2022-XII) Инвестиционный институт - созданное в соответствии с законодательством Республики Узбекистан юридическое лицо, которое осуществляет свою деятельность с ценными бумагами как основную.

ГЛАВА III. ФОНДОВАЯ БИРЖА

Статья 17. Понятие фондовой биржи

Статья 18. Регистрация фондовых бирж

Статья 19. Учредители и члены фондовой биржи

Статья 20. Правила биржевых операций

Статья 21. Порядок совершения сделок

Статья 22. Права фондовой биржи

Статья 23. Финансирование деятельности фондовой биржи

Статья 24. Прекращение деятельности фондовой биржи

Статья 17. Понятие фондовой биржи.

Фондовая биржа - организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг. Фондовая биржа в своей деятельности руководствуется законодательством Республики Узбекистан, уставом биржи и внутренними правилами осуществления операций с ценными бумагами.

Статья 18. Регистрация фондовых бирж.

Фондовая биржа (фондовый отдел товарно-фондовой или валютной биржи) регистрируется в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и получает лицензию на ведение биржевой деятельности с ценными бумагами в Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Организация, не получившая лицензию на ведение биржевой деятельности с ценными бумагами, не вправе осуществлять такую деятельность. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) На товарно-фондовых и валютных биржах могут создаваться фондовые отделы в качестве самостоятельных и несамостоятельных структурных подразделений. Фондовые отделы руководствуются в своей деятельности всеми требованиями, предъявляемыми к фондовым биржам.

Статья 19. Учредители и члены фондовой биржи.

Учредителями фондовой биржи могут выступать юридические и физические лица, имеющими разрешение (лицензию) на право осуществления операций с ценными бумагами. Членами фондовой биржи (фондового отдела товарно-фондовой или валютной биржи) могут быть юридические и физические лица, в том числе иностранные, которые приобрели на бирже брокерское место. Количество членов фондовой биржи регулируется органами управления биржи. Членами фондовой биржи не имеют права быть органы государственной власти и управления, прокуратуры и суда, их должностные лица и специалисты. Допуск членов фондовой биржи к торгам осуществляется только при наличии у них лицензии на операции с ценными бумагами и приобретении ими статуса инвестиционного института. Физическое лицо, купившее брокерское место и получившее квалификационный аттестат на право осуществления операций с ценными бумагами, может быть допущено к торгам только после регистрации его в органах государственной власти на местах и открытия расчетного счета в банке. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.) Специалисты рынка ценных бумаг обязаны иметь квалификационный аттестат на право осуществления операций с ценными бумагами. Срок действия квалификационного аттестата - три года. (Введена Законом РУ от 22.12.95 г.)

Статья 20. Правила биржевых операций.

Правила биржевых операций с ценными бумагами утверждаются высшим органом управления биржи. Правила должны предусматривать: принципы торговли ценными бумагами на данной бирже; состав участников биржевых торгов и совокупность предъявляемых к ним требований; информацию о месте и времени биржевых собраний; порядок допуска ценных бумаг к биржевым торгам; характеристику биржевых сделок; виды поручений (приказов) клиентов брокерам; организацию торгов; порядок регистрации и оформления сделок; образцы используемых при осуществлении операций с ценными бумагами форм договоров, отчетов, заявок, извещений и прочей биржевой документации.

Статья 21. Порядок совершения сделок.

Фондовая биржа самостоятельно вырабатывает и утверждает порядок совершения сделок во время биржевых торгов, сверки и расчетов по заключенным сделкам. Фондовые биржи и фондовые отделы действуют на основании положений, внутренних правил совершения сделок с ценными

бумагами, устава (положения о фондовом отделе), согласованных с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Операции на фондовой бирже могут осуществляться только ее членами. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.)

Статья 22. Права фондовой биржи.

Фондовая биржа вправе: устанавливать минимальные обязательные требования к инвестиционным институтам, необходимые для вступления в члены биржи; определять квалификационные требования к представителям членов на биржевых торгах; созывать и организовывать биржевые собрания; учреждать экспертные, квалификационные и котировальные комиссии, консультационные и справочные бюро и иные учреждения, необходимые для их работы, а также конфликтные комиссии для разрешения споров по операциям с ценными бумагами; устанавливать и взимать, согласно своему уставу, вступительные и текущие взносы с членов биржи, плату за регистрацию сделок, технические услуги, посещение биржи постоянными и разовыми посетителями, а также взыскивать штрафы и пени за нарушение устава, правил биржевых собраний и несвоевременную уплату регистрационного сбора; издавать биржевые буклеты, справочники, сборники; обжаловать в судебном порядке неправомерные действия контролирующих органов.

Статья 23. Финансирование деятельности фондовой биржи.

Финансирование деятельности фондовой биржи может осуществляться за счет: реализации акций и паев фондовой биржи; реализации брокерских мест фондовой биржи; регулярных членских взносов членов фондовой биржи; сборов от регистрации биржевых сделок; комиссионных за посредничество в операциях с ценными бумагами; доходов от информационных и иных услуг, предусмотренных уставом биржи.

Статья 24. Прекращение деятельности фондовой биржи.

Деятельность фондовой биржи прекращается: по решению общего собрания учредителей; на основании решения судебных органов; в других случаях, предусмотренных законодательством. (Введен Законом РУ N 357-I от 27.12.96 г.)

ГЛАВА IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 25. Организация контроля за операциями с ценными бумагами

Статья 26. Обжалование неправомерных действий и решений органа государственного управления и иного органа

Статья 27. Международные договоры

Статья 25. Организация контроля за операциями с ценными бумагами.

Ответственность по обязательствам эмитентов ценных бумаг несут сами эмитенты. Разрешение (лицензия) инвестиционным институтам, квалификационный аттестат специалистам рынка ценных бумаг выдаются Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан, которая назначает своего представителя на фондовой бирже, уполномоченного осуществлять надзор за

соблюдением в ходе биржевой деятельности требований законодательства и устава биржи и имеющего право присутствовать на совещаниях (собраниях) органов управления биржи и торгах. В случае нарушения законодательства Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Министерстве финансов Республики Узбекистан может применять к нарушителям санкции в соответствии с законодательством. (В редакции Закона РУ от 22.12.95 г.)

Статья 26. Обжалование неправомерных действий и решений органа государственного управления и иного органа.

Неправомерные действия и решения органа государственного управления и иного органа, касающиеся выпуска и обращения ценных бумаг, могут быть обжалованы в судебном порядке.

Статья 27. Международные договоры.

Если международным договором Республики Узбекистан установлены иные правила, чем те, которые содержатся в законодательстве Республики Узбекистан о ценных бумагах и фондовой бирже, то применяются правила международного договора.

ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН «ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ И ЗАЩИТЕ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ»

От 26 апреля 1996 г. N:223-I

Раздел I. Общие положения (Статьи 1 - 9)

Раздел II. Создание акционерного общества (Статьи 10 - 18)

Раздел III. Уставный фонд общества. Акции, облигации и иные ценные бумаги общества. Чистые активы общества (Статьи 19-34)

Раздел IV. Распространение и размещение акций и иных ценных бумаг (Статьи 35 - 46)

Раздел V. Реестр акционеров и хранение акций (Статьи 47 - 52)

Раздел VI. Дивиденды (Статьи 53 - 62)

Раздел VII. Органы управления акционерным обществом (Статьи 63-88)

Раздел VIII. Совершение крупных сделок обществом (Статьи 89 - 90)

Раздел IX. Заинтересованность в совершении обществом сделки (Статьи 91 - 94)

Раздел X. Реорганизация и ликвидация акционерного общества (Статьи 95 - 104)

Раздел XI. Учет и отчетность. Хранение документов. Информация об обществе (Статьи 105 - 109)

Раздел XII. Контроль за деятельностью общества (Статьи 110 - 112)

Раздел XIII. Заключительные положения (Статьи 113 - 118)

Раздел I. Общие положения

Статья 1. Законодательство об акционерных обществах и защите прав акционеров

Статья 2. Правовое положение акционерного общества

Статья 3. Наименование и место нахождения общества

Статья 4. Ответственность общества

Статья 5. Формы акционерных обществ

Статья 6. Открытое акционерное общество

Статья 7. Закрытое акционерное общество

Статья 8. Филиалы и представительства общества

Статья 9. Дочерние и зависимые хозяйственные общества

Статья 1. Законодательство об акционерных обществах и защите прав акционеров

Отношения, связанные с созданием, деятельностью и ликвидацией акционерных обществ, защитой прав акционеров, регулируются настоящим Законом и иными актами законодательства Республики Узбекистан.

Особенности создания и правового положения акционерных обществ в сферах сельскохозяйственной, банковской, инвестиционной и страховой деятельности, а также акционерных обществ при приватизации государственных предприятий определяются законодательством.

Статья 2. Правовое положение акционерного общества

Акционерным обществом признается хозяйствующий субъект, уставный фонд которого, разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам.

Общество имеет права и несет обязанности при осуществлении любых видов деятельности, не запрещенных законодательством.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество приобретает права юридического лица с момента его государственной регистрации. Общество создается без ограничения срока, если иное не установлено его уставом.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Республики Узбекистан и за ее пределами.

Общество должно иметь круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на государственном языке и указание места его нахождения. В печати может быть одновременно указано фирменное наименование на любом другом языке.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированные в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

Общество может заниматься, в установленном законодательством порядке, любым не запрещенным законодательством и не указанным в учредительных документах видом деятельности. Учредители общества вправе в учредительных документах перечислять лишь основные виды деятельности.

Статья 3. Наименование и место нахождения общества

Общество имеет свое фирменное наименование, которое должно содержать указание на его организационно-правовую форму и тип (закрытое или открытое).

Общество вправе иметь полное и сокращенное наименования на государственном языке и одновременно на других языках по выбору общества.

Место нахождения общества определяется местом его государственной регистрации.

Общество должно иметь почтовый адрес, по которому с ним осуществляется связь и обязано уведомлять органы государственной регистрации юридических лиц об изменении своего почтового адреса.

Статья 4. Ответственность общества

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. В случае ликвидации, в порядке, установленном настоящим Законом, общество несет ответственность перед акционерами за сохранность их средств в пределах не ниже номинальной стоимости размещенных им ценных бумаг. Общество обязано застраховать свою ответственность в страховых организациях.

Акционеры не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Если несостоятельность (банкротство) общества вызвана неправомерными действиями лица, выступающего в качестве акционера, который имеет право давать обязательные для общества указания, то на указанного акционера в случае недостаточности имущества общества может быть возложена субсидиарная ответственность по его обязательствам.

Акционер имеет право давать обязательные указания только в случае, когда это право предусмотрено в уставе акционерного общества.

Несостоятельность (банкротство) общества считается вызванной действиями акционера, который имеет право давать обязательные для общества указания, только в случае, если он использовал указанное право в целях совершения обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого наступит несостоятельность (банкротство) общества.

Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам общества, равно как и общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

Статья 5. Формы акционерных обществ.

Акционерное общество может быть открытым или закрытым.

Минимальный состав учредителей открытого акционерного общества не

ограничен, а закрытого акционерного общества определяется в количестве трех лиц. Каждый из учредителей общества должен быть его акционером.

Статья 6. Открытое акционерное общество

Акционерное общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров, признается открытым акционерным обществом.

Общество открытого типа вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу с учетом требований законодательства.

Общество открытого типа вправе проводить закрытую подписку на выпускаемые им акции, за исключением случаев, когда возможность проведения закрытой подписки ограничена уставом общества и законодательством.

Число акционеров общества открытого типа неограниченно.

Статья 7. Закрытое акционерное общество

Акционерное общество, акции которого распределяются только среди его учредителей или заранее определенного круга лиц, признается закрытым акционерным обществом.

Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц. Число акционеров общества закрытого типа не может быть более пятидесяти. В случае превышения установленного предела оно подлежит преобразованию в открытое акционерное общество в течение шести месяцев со дня регистрации в реестре акционеров лиц, количество которых превышает предельный лимит акционеров для закрытых акционерных обществ, а по истечении этого срока - ликвидации в судебном порядке.

Акционеры общества закрытого типа имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения другому лицу. Уставом общества может быть предусмотрено преимущественное право общества на приобретение акций, продаваемых его акционерами, если они не использовали свое преимущественное право приобретения акций.

Порядок, сроки осуществления преимущественного права приобретения акций, продаваемых акционерами, устанавливаются уставом общества. Срок осуществления преимущественного права не может быть менее 30 и более 60 дней с момента предложения акций на продажу.

Статья 8. Филиалы и представительства общества

Общество может создавать филиалы и открывать представительства. Они наделяются имуществом создавшим их обществом и действуют на основании утвержденных им положений.

Руководитель филиала или представительства назначается обществом и действует на основании доверенности, выданной обществом.

Ответственность за деятельность филиала и представительства несет создавшее их общество.

Устав общества должен содержать сведения о его филиалах и представительствах. Сообщения об изменениях в уставе общества, связанных с изменением сведений о его филиалах и представительствах, представляются органу государственной регистрации юридических лиц в уведомительном порядке. Указанные изменения в уставе общества вступают в силу для третьих лиц с момента уведомления.

Создание обществом филиалов и открытие представительств за пределами Республики Узбекистан осуществляется в соответствии с законодательством страны по месту нахождения филиалов и представительств, если иное не предусмотрено международным договором Республики Узбекистан.

Статья 9. Дочерние и зависимые хозяйственные общества

Общество может иметь дочерние и зависимые хозяйственные общества с правами юридического лица. Дочернее хозяйственное общество не отвечает по долгам своего основного общества.

Основное общество, которое имеет право давать дочернему хозяйственному обществу обязательные указания, отвечает солидарно с дочерним хозяйственным обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний. Основное общество считается имеющим право давать дочернему хозяйственному обществу обязательные указания только в случае, когда это право предусмотрено в договоре с дочерним хозяйственным обществом или уставе дочернего общества.

В случае несостоятельности (банкротства) дочернего хозяйственного общества по вине основного общества последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам. Несостоятельность (банкротство) дочернего хозяйственного общества считается происшедшей по вине основного общества только в случае, когда основное общество использовало указанные права и (или) возможность в целях совершения дочерним хозяйственным обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого наступит несостоятельность (банкротство) дочернего хозяйственного общества.

Акционеры дочернего хозяйственного общества вправе требовать возмещения основным обществом убытков, причиненных по его вине дочернему хозяйственному обществу. Убытки считаются причиненными по вине основного общества только в случае, когда основное общество использовало имеющиеся у него права и (или) возможность в целях совершения дочерним хозяйственным обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого дочернее хозяйственное общество понесет убытки.

Общество признается зависимым хозяйственным, если другое участвующее общество имеет более двадцати процентов его голосующих акций.

Взаимоотношения между участвующим и зависимым хозяйственным обществами регулируются законодательством.

Раздел II. Создание акционерного общества

Статья 10. Способы создания общества

Статья 11. Учреждение общества

Статья 12. Учредители общества

Статья 13. Учредительное собрание (конференция)

Статья 14. Учредительные документы общества

Статья 15. Устав общества

Статья 16. Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции

Статья 17. Государственная регистрация общества

Статья 18. Государственная регистрация изменений и дополнений в устав или устава общества в новой редакции

Статья 10. Способы создания общества

Общество может быть создано путем учреждения вновь и(или) реорганизации существующего юридического лица (слияния, присоединения, разделения, выделения, преобразования).

Статья 11. Учреждение общества

Создание общества путем учреждения осуществляется по решению учредителей (учредителя). Решение об учреждении общества принимается учредительным собранием. В случае учреждения общества одним лицом решение о его учреждении принимается этим лицом единолично.

Учредители общества заключают между собой учредительный договор о его создании, определяющий порядок осуществления ими совместной деятельности по учреждению общества, размер уставного фонда общества, виды и типы акций, подлежащих размещению среди учредителей, размер и порядок их оплаты, права и обязанности учредителей по созданию общества.

Решение об учреждении общества должно отражать результаты голосования учредителей и принятые ими решения по вопросам учреждения общества, утверждения устава общества, избрания органов управления общества.

Решения об учреждении общества, утверждении его устава и утверждении денежной оценки ценных бумаг, других имущественных прав либо иных прав, имеющих денежную оценку, вносимых учредителем в оплату акций общества, принимаются учредителями единогласно.

Создание общества с участием иностранных инвесторов осуществляется в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество, решение о его учреждении принимается органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Статья 12. Учредители общества

Учредителями акционерного общества признаются юридические и физические лица, подписавшие учредительный договор о его создании. Органы государственной власти и управления не могут выступать учредителями общества, если иное не установлено законодательством. Учредители общества несут

солидарную ответственность по обязательствам, связанным с его созданием до государственной регистрации. Общество несет ответственность по

обязательствам учредителей, связанным с его созданием, только в случае последующего одобрения их действий общим собранием акционеров.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество его учредителем является орган, уполномоченный распоряжаться государственным имуществом.

Порядок распределения акций при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества определяется законодательством.

Распределение акций между учредителями общества закрытого типа осуществляется в соответствии с учредительным документом.

Статья 13. Учредительное собрание (конференция)

Учредительное собрание (конференция):

принимает решение об учреждении акционерного общества и утверждает его устав;

принимает или отвергает излишнюю подписку на акции. В случае принятия излишней подписки на акции соответственно увеличивается уставный фонд;

утверждает договоры, заключенные учредителями в ходе учреждения;

определяет виды и типы выпускаемых акций и их количество;

избирает наблюдательный совет, ревизионную комиссию общества.

Голосование на учредительном собрании (конференции) проводится в соответствии с внесенными учредителями долями.

Учредительное собрание (конференция) принимает решения простым большинством голосов, за исключением случаев, когда принимаются решения об изменении учредительного договора, для чего требуется согласие всех учредителей.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество учредительное собрание не проводится.

Статья 14. Учредительные документы общества

Учредительным документом общества является его устав, либо учредительный договор и устав либо только учредительный договор, утвержденный учредительным собранием (учредителем).

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество учредительным документом является также проспект эмиссии, утверждаемый органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Статья 15. Устав общества

Устав общества должен содержать следующие сведения:

полное и сокращенное фирменное наименование, местонахождение (почтовый адрес).

предмет (основные направления), цели и сроки деятельности;

размер уставного фонда;

порядок увеличения и уменьшения уставного фонда;
виды выпускаемых акций, их номинальную стоимость, соотношение акций различных видов;

порядок распределения дохода (прибыли), дивидендов и возмещения убытков;

порядок образования резервного и иных фондов;

права и обязанности участников общества;

структуру управления обществом, число членов исполнительного и контрольного органов, порядок их избрания, полномочия этих органов;

порядок составления, проверки и утверждения годовых отчетов;

порядок реорганизации и ликвидации общества.

Уставом общества могут быть установлены ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру, и их суммарной номинальной стоимости.

Устав общества может содержать другие положения, не противоречащие законодательству.

По требованию акционера, аудитора или любого заинтересованного лица общество обязано в установленные уставом сроки предоставить им возможность ознакомиться с уставом общества, включая изменения и дополнения к нему. Общество обязано предоставить акционеру по его требованию копию действующего устава общества.

Статья 16. Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции

Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции осуществляется по решению общего собрания акционеров в порядке, установленном настоящим Законом и уставом общества.

Статья 17. Государственная регистрация общества

Общество подлежит государственной регистрации в порядке, предусмотренном законодательством.

Для регистрации общество представляет в регистрирующий орган устав и иные документы, предусмотренные законодательством. Акционерное общество, созданное путем преобразования государственного предприятия, представляет устав.

Нарушение установленного законом порядка создания общества или несоответствие его учредительных документов закону влекут отказ в государственной регистрации. Отказ в регистрации по мотивам нецелесообразности создания общества не допускается. Отказ в государственной регистрации, а также нарушение сроков регистрации могут быть обжалованы в суд.

Общество подлежит перерегистрации лишь в случаях, установленных законодательством.

В срок не более шести месяцев с даты государственной регистрации акционерное общество обязано подготовить и утвердить на

общем собрании акционеров положения об общем собрании акционеров, о наблюдательном совете и об исполнительном органе общества (соответственно о директоре, правлении, дирекции, управляющей организации, об управляющем), устанавливающие порядок деятельности, права и обязанности, а также процедуру принятия решений указанными органами управления акционерным обществом.

Статья 18. Государственная регистрация изменений и дополнений в устав или устава общества в новой редакции

Изменения и дополнения в устав общества или устав общества в новой редакции подлежат государственной регистрации в порядке, предусмотренном статьей 17 настоящего Закона для регистрации общества.

Изменения и дополнения в устав общества или устав общества в новой редакции приобретают силу для третьих лиц с момента их государственной регистрации, а в случаях, установленных настоящим Законом, - с момента уведомления органа, осуществляющего государственную регистрацию.

Раздел III. Уставный фонд общества. Акции, облигации и иные ценные бумаги общества. Чистые активы общества

Статья 19. Уставный фонд и акции общества

Статья 20. Размер уставного фонда

Статья 21. Увеличение уставного фонда общества

Статья 22. Уменьшение уставного фонда общества

Статья 23. Уведомление кредиторов об уменьшении размера уставного фонда общества

Статья 24. Виды и типы акций

Статья 24-1. Золотая акция

Статья 25. Номинальная стоимость акций

Статья 26. Размещенные и объявленные акции общества

Статья 27. Права акционеров

Статья 28. Права акционеров - владельцев простых (обыкновенных) акций

Статья 29. Права акционеров - владельцев привилегированных акций

Статья 30. Передача акций в собственность другого лица

Статья 31. Порядок приобретения обществом своих собственных акций

Статья 32. Облигации и иные ценные бумаги общества

Статья 33. Оплата акций и иных ценных бумаг общества

Статья 34. Фонды и чистые активы общества

Статья 19. Уставный фонд и акции общества

Уставный фонд общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Номинальная стоимость всех выпускаемых обществом акций общества должна быть одинаковой.

Уставный фонд общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. При создании общества на базе государственной собственности сумму уставного фонда общества составляет рыночная стоимость предприятия (имущества), определенная в порядке, установленном законодательством.

Общество вправе размещать простые акции, а также один или несколько типов привилегированных акций. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать двадцати процентов от уставного фонда общества.

При учреждении общества все его акции должны быть размещены среди учредителей.

Статья 20. Размер уставного фонда

Минимальный уставный фонд открытого акционерного общества должен составлять не менее суммы, эквивалентной пятидесяти тысячам долларов США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату государственной регистрации общества, а закрытого акционерного общества - не менее двухсоткратного размера минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату государственной регистрации общества.

Предельный срок формирования уставного фонда общества в размере, предусмотренном учредительными документами, не должен превышать одного года с момента государственной регистрации общества, если иное не предусмотрено законодательством.

В случае изменения суммы минимальной заработной платы в установленном законодательством порядке уставный фонд акционерного общества должен быть приведен в течение одного года в соответствие с установленным размером.

Статья 21. Увеличение уставного фонда общества

Уставный фонд общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Решение об увеличении уставного фонда общества путем увеличения номинальной стоимости акций и о внесении соответствующих изменений в устав общества принимается общим собранием акционеров или наблюдательным советом общества, если в соответствии с уставом общества или решением общего собрания акционеров наблюдательному совету общества принадлежит право принятия такого решения.

Дополнительные акции могут быть размещены обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом общества.

Решение об увеличении уставного фонда общества путем размещения дополнительных акций принимается общим собранием акционеров или наблюдательным советом, если в соответствии с уставом общества или решением общего собрания акционеров наблюдательному совету общества принадлежит право принятия такого решения.

Решением об увеличении уставного фонда общества путем размещения дополнительных акций должны быть определены количество размещаемых

дополнительных простых (обыкновенных) акций и каждого типа привилегированных акций в пределах количества (доли) объявленных акций этого вида, сроки и условия их размещения, в том числе цена размещения дополнительных акций общества для акционеров, имеющих в соответствии с настоящим Законом преимущественное право приобретения размещаемых акций.

Увеличение уставного фонда общества путем размещения дополнительных акций регистрируется в размере номинальной стоимости размещенных дополнительных акций. При этом количество объявленных акций определенных категорий и типов должно быть уменьшено на число размещенных дополнительных акций этих категорий и типов";

Статья 22. Уменьшение уставного фонда общества

Уставный фонд общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций обществом с последующим их погашением.

Уменьшение уставного фонда общества путем приобретения и погашения части акций допускается, если такая возможность предусмотрена в уставе общества.

Общество не вправе уменьшать уставный фонд, если в результате этого его размер станет меньше установленного законодательством минимального размера уставного фонда общества, определяемого на дату регистрации соответствующих изменений в уставе общества.

Решение об уменьшении уставного фонда и о внесении соответствующих изменений в устав общества принимается общим собранием акционеров.

Принимая решение об уменьшении уставного фонда, общее собрание акционеров указывает причины уменьшения фонда и устанавливает порядок его уменьшения.

При уменьшении уставного фонда необходимо соблюдать предусмотренные в случае ликвидации общества условия защиты интересов акционеров.

Статья 23. Уведомление кредиторов об уменьшении размера уставного фонда общества

Не позднее 30 дней с даты принятия решения об уменьшении уставного фонда общество в письменной форме уведомляет об этом своих кредиторов. Кредиторы вправе, не позднее 30 дней с даты направления им уведомления об уменьшении уставного фонда общества, потребовать от общества досрочного исполнения его обязательств и возмещения связанных с этим убытков.

Статья 24. Виды и типы акций

Акции различаются по видам и типам (категориям). Виды акций: именные, на предъявителя. Типы (категории) акций: привилегированные, простые.

Владельцем именной акции - акционером признается только то физическое или юридическое лицо, которое указано в акции и занесено в реестр регистрации акционеров общества.

Владельцем акции на предъявителя является ее держатель. Акции на предъявителя передаются в собственность другим лицам без занесения в реестр регистрации акционеров общества.

Простые акции являются голосующими, дающие права их владельцу на получение дивидендов, участие в общих собраниях общества и управлении обществом.

Привилегированными акциями являются акции, которые дают право их владельцам в первоочередном порядке получать дивиденды, а также средства, вложенные в акции при ликвидации акционерного общества. Привилегированные акции дают право их владельцам на получение определенных дивидендов независимо от наличия прибыли предприятия.

Акции акционерного общества закрытого типа могут быть только именованными, порядок их передачи другому лицу определяется уставом.

Акционерные общества закрытого типа вместо акций могут выдавать акционерам сертификаты на сумму, соответствующую номинальной стоимости акций.

Виды выпускаемых акций, порядок их распространения и размещения, выплаты по ним дивидендов определяются уставом акционерного общества в соответствии с законодательством.

Статья 24-1. Золотая акция

"Золотая акция" - специальное право участия государства в управлении отдельными акционерными обществами, которое вводится на основании решения Правительства Республики Узбекистан при приватизации государственных предприятий или реализации в частную собственность государственного пакета акций акционерных обществ, имеющих стратегическое значение, и обеспечивает защиту экономических интересов страны.

"Золотая акция" не имеет стоимости, не подлежит отчуждению и передаче в залог, не учитывается при определении размера уставного фонда и начислении дивидендов.

"Золотая акция" может быть введена в акционерных обществах, в которых доля государства отсутствует или не превышает двадцати пяти процентов уставного фонда. Порядок использования государством "золотой акции" устанавливается Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

"Золотая акция" реализуется посредством назначения представителя государства в наблюдательный совет акционерного общества (далее - представитель государства). Представитель государства в обязательном порядке участвует в общем собрании акционеров и заседаниях наблюдательного совета с правом наложения вето на решения по вопросам, указанным в абзацах втором - четвертом, седьмом, восьмом, восемнадцатом, девятнадцатом части первой статьи 65, а также в абзацах седьмом, двадцать втором - двадцать четвертом части первой статьи 82 настоящего Закона. Наложение вето осуществляется в письменной форме в день принятия

этих решений.

Статья 25. Номинальная стоимость акций

Номинальная стоимость акций не может быть менее ста сумов.
Акция неделима.

Статья 26. Размещенные и объявленные акции общества

Уставом общества должны быть определены количество и номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции).

Уставом общества могут быть определены количество и номинальная стоимость акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции).

Уставом общества могут быть определены порядок и условия размещения обществом объявленных акций, а также права, предоставленные акциями каждого вида, которые оно размещает. При отсутствии указанных положений в уставе общество не вправе размещать дополнительные акции таких видов.

Решение о внесении в устав общества изменений и дополнений, связанных с предусмотренными настоящей статьей положениями об объявленных акциях общества, принимается общим собранием акционеров.

В случае размещения обществом ценных бумаг, конвертируемых в акции, количество объявленных акций этого вида должно быть не менее количества, необходимого для конвертации в течение срока обращения этих ценных бумаг.

Общество не вправе принимать решения об ограничении прав, предоставляемых акциями, в которые могут быть конвертированы размещенные обществом ценные бумаги, без согласия владельцев этих ценных бумаг.

Статья 27. Права акционеров

Акционеры имеют право на:

включение их в реестр акционеров соответствующего акционерного общества;

получение выписки в отношении себя из реестра акционеров акционерного общества, которая не является ценной бумагой;

часть прибыли общества в виде дивидендов;

часть имущества в случае ликвидации акционерного общества, в соответствии с принадлежащей ему долей;

участие в управлении акционерным обществом;

получение полной и достоверной информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента в соответствии с уставом акционерного общества;

свободное распоряжение полученным дивидендом;

защиту своих прав в уполномоченном государством органе по регулированию и координации рынка ценных бумаг, а также в суде;

возмещение убытков от некомпетентных или недобросовестных действий инвестиционных институтов и эмитентов;

объединение в ассоциации и другие общественные организации с целью представления и защиты своих интересов;

страхование рисков, связанных с возможными убытками и(или) потерями части прибыли при приобретении ценных бумаг.

Акционеры имеют также другие права, предусмотренные уставом общества.

Статья 28. Права акционеров - владельцев простых (обыкновенных) акций

Каждая простая (обыкновенная) акция общества предоставляет акционеру - её владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры - владельцы простых (обыкновенных) акций могут в соответствии с настоящим Законом и уставом общества участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества - право на получение части его имущества.

Статья 29. Права акционеров - владельцев привилегированных акций

Акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено настоящим Законом или уставом общества для определенного типа привилегированных акций общества.

Привилегированные акции общества одного типа предоставляют акционерам - их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую с обыкновенными акциями номинальную стоимость.

В уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне с владельцами простых (обыкновенных) акций.

Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, то уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов и ликвидационной стоимости по каждому типу привилегированных акций.

Уставом общества может быть установлено, что невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен в уставе, накапливается и выплачивается впоследствии (кумулятивные привилегированные акции).

В уставе общества могут быть определены также возможность и условия конвертации привилегированных акций определенного типа в простые (обыкновенные) акции или привилегированные иных типов.

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 этого типа привилегированных акций, 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 иного типа привилегированных акций преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций.

Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных 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.

Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа 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 должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Устав общества может предусматривать право голоса по привилегированным акциям определенного типа, если уставом общества предусмотрена возможность конвертации акций этого типа в обыкновенные акции. При этом владелец такой привилегированной акции обладает количеством голосов, не превышающим количества голосов по обыкновенным акциям, в которые может быть конвертирована принадлежащая ему привилегированная акция.

Статья 30. Передача акций в собственность другого лица

Именные акции могут переходить в собственность другого лица (покупка, дарение, наследство и т.д.) с внесением соответствующего

изменения имени или наименования нового владельца акций органом, регистрирующим факт изменения владельца.

Статья 31. Порядок приобретения обществом своих собственных акций

Акционерное общество вправе выкупить у акционеров, принадлежащие им акции, в целях их последующей перепродажи или аннулирования. Реализация указанных акций должна быть осуществлена в срок не более одного года. В течение этого периода распределение дивидендов, а также голосование и определение кворума на общем собрании акционеров проводятся без учета приобретенных обществом собственных акций.

Приобретение обществом собственных акций производится самостоятельно или через инвестиционные институты в установленном законодательством порядке.

Статья 32. Облигации и иные ценные бумаги общества

Общество вправе в соответствии с его уставом размещать облигации и иные ценные бумаги, предусмотренные законодательством.

Закрытое акционерное общество не вправе размещать облигации.

Статья 33. Оплата акций и иных ценных бумаг общества

Акционер в сроки, установленные учредительным собранием (конференцией), но не позднее года после регистрации общества, должен полностью выкупить акции. По истечении срока выкупа акций акционерное общество вправе реализовать их по собственному усмотрению.

Дополнительные акции общества должны быть оплачены в течение срока, определенного в соответствии с решением об их размещении, но не позднее одного года с момента их приобретения (размещения).

Уставом общества может быть предусмотрено взыскание неустойки (штрафа, пени) за неисполнение обязанности по оплате акций.

Оплата акций и иных ценных бумаг общества осуществляется в установленном законодательством порядке денежными и иными средствами платежа, имуществом, а также правами (в том числе имущественными), имеющими денежную оценку. Форма оплаты акций общества при его учреждении определяется договором о создании общества (решением о преобразовании) или уставом общества, а дополнительных акций и иных ценных бумаг - решением об их размещении. (В редакции закона N 681-I от 29.08.98 г.)

При преобразовании государственных предприятий в акционерные общества порядок оплаты акций определяет орган, уполномоченный распоряжаться государственным имуществом.

Денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций при учреждении общества, производится по договору между учредителями.

Если номинальная стоимость приобретаемых таким способом акций и иных ценных бумаг общества составляет более двухсоткратного размера установленной законодательством минимальной заработной платы, то

необходима денежная оценка независимым оценщиком (аудитором) имущества, вносимого в оплату акций и иных ценных бумаг общества.

Устав общества может содержать ограничения на виды имущества, которым могут быть оплачены акции и другие именные ценные бумаги общества.

Акция не предоставляет право голоса до момента ее полной оплаты и регистрации нового владельца акции в реестре акционеров, за исключением акций, приобретенных учредителями при создании общества.

Акции, поступившие в распоряжение общества, не предоставляют право голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с момента их поступления в распоряжение общества, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного фонда общества путем погашения указанных акций.

Статья 34. Фонды и чистые активы общества

В обществе создается резервный фонд в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее пятнадцати процентов от его уставного фонда. Резервный фонд общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли до достижения им размера, установленного уставом общества. Размер ежегодных отчислений предусматривается уставом общества, но не может быть менее пяти процентов от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.

Резервный фонд общества предназначен для покрытия его убытков, погашения облигаций общества, выплаты дивидендов по привилегированным акциям и выкупа акций по требованию акционеров, имеющих на это право в соответствии с настоящим Законом.

Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

Стоимость чистых активов общества оценивается по данным бухгалтерского учета в установленном порядке.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым бухгалтерским балансом, предложенным для утверждения акционерам общества, или результатами аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного фонда, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного фонда до величины, не превышающей стоимости его чистых активов.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым бухгалтерским балансом, предложенным для утверждения акционерам общества, или результатом аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше величины минимального уставного фонда, указанной в статье 20 настоящего Закона, общество обязано принять решение о своей ликвидации.

В случае непринятия решения об уменьшении уставного фонда общества или ликвидации общества его акционеры, кредиторы, а также органы, уполномоченные государством, вправе требовать ликвидации общества в судебном порядке.

Раздел IV. Распространение и размещение акций и иных ценных бумаг

- Статья 35. Распространение (продажа) акций
- Статья 36. Размещение акций
- Статья 37. Цена размещения акций
- Статья 37-1. Распространение акций среди членов трудовых коллективов государственных предприятий, преобразуемых в акционерные общества
- Статья 38. Цена размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции
- Статья 39. Обеспечение прав акционеров при размещении ценных бумаг, конвертируемых в акции
- Статья 40. Порядок осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в акции
- Статья 41. Приобретение обществом размещенных акций
- Статья 42. Ограничения на приобретение обществом размещенных акций
- Статья 43. Консолидация и дробление акций
- Статья 44. Выкуп акций обществом по требованию акционеров
- Статья 45. Порядок осуществления акционерами права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций
- Статья 46. Определение рыночной стоимости имущества

Статья 35. Распространение (продажа) акций

Распространение (продажа) собственных акций обществом осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество первоначальное и последующее распространение акций, принадлежащих государству, осуществляется органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Орган уполномоченный распоряжаться государственным имуществом публикует в средствах массовой информации сведения о реализации акций, принадлежащих государству.

Статья 36. Размещение акций

Общество открытого типа вправе проводить размещение акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой и закрытой подписки.

Общество закрытого типа не вправе проводить размещение акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой подписки или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Размещение дополнительных акций общества путем конвертации в них ценных бумаг проводится в порядке, установленном решением о размещении таких ценных бумаг.

Способы размещения (открытая или закрытая подписка) обществом открытого типа акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, определяются

уставом общества, а при отсутствии указаний в уставе общества - решением общего собрания акционеров. При отсутствии в уставе общества или решении общего собрания акционеров указаний по вопросу о способе размещения акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции, размещение может проводиться только посредством открытой подписки.

Размещение обществом акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с законодательством.

Законодательством могут быть установлены случаи обязательного размещения обществом открытого типа акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой подписки.

Статья 37. Цена размещения акций

Оплата акций общества осуществляется по рыночной стоимости.

Оплата акций общества при его учреждении производится его учредителями по их номинальной стоимости.

Общество вправе осуществлять размещение акций по цене ниже их рыночной стоимости в случаях:

размещения дополнительных простых акций акционерам - владельцам простых акций общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения таких акций по цене, которая не может быть ниже девяносто процентов от их рыночной стоимости;

размещения дополнительных акций при участии посредника по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких акций.

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество размещение акций осуществляется по их номинальной стоимости и указывается в проспекте эмиссии.

Статья 37-1. Распространение акций среди членов трудовых коллективов государственных предприятий, преобразуемых в акционерные общества

При преобразовании государственного предприятия в акционерное общество члены трудового коллектива предприятия имеют право приобретать акции из соответствующей доли в уставном фонде с оплатой стоимости акций в порядке, установленном законодательством.

Статья 38. Цена размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции

Общество осуществляет размещение ценных бумаг, конвертируемых в акции, по их рыночной стоимости, за исключением случаев:

размещения ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, акционерам - владельцам обыкновенных акций общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения таких ценных бумаг по цене, которая не может быть ниже девяносто процентов их рыночной стоимости;

размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции, при участии посредника по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости, более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких ценных бумаг.

Положения настоящей статьи не распространяются на размещение обществом облигаций, условия погашения которых предусматривают выплату номинальной стоимости облигации или ее конвертацию в акции.

Статья 39. Обеспечение прав акционеров при размещении ценных бумаг, конвертируемых в акции

В случае размещения обществом ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, с их оплатой деньгами уставом общества может быть предусмотрено, что акционеры - владельцы голосующих акций общества имеют преимущественное право приобретения этих ценных бумаг в количестве пропорциональном количеству принадлежащих им голосующих акций общества.

Решение о неприменении преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, в случае их размещения посредством открытой подписки с их оплатой деньгами, а также о сроке действия такого решения может быть принято общим собранием акционеров большинством голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Решение о неприменении преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, действует в течение срока, установленного решением общего собрания акционеров, но не более одного года с момента принятия такого решения.

Положения настоящей статьи не распространяются на владельцев привилегированных акций общества, которые приобрели право голоса в соответствии со статьей 29 настоящего Закона.

Статья 40. Порядок осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, конвертируемых в акции

Не менее чем за 30 дней до даты начала размещения обществом ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, с их оплатой деньгами акционеры - владельцы голосующих акций общества должны быть уведомлены о возможности осуществления ими права, предусмотренного статьей 39 настоящего Закона.

Уведомление должно содержать сведения о количестве размещаемых ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, цене их размещения (в том числе цене их размещения акционерам общества в случае осуществления ими преимущественного права их приобретения), порядке определения количества ценных бумаг, которое вправе приобрести каждый акционер, сроке действия и порядке осуществления этого права акционеров.

Акционер вправе полностью или частично осуществить свое преимущественное право путем направления обществу заявления в письменной форме о приобретении ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, содержащего имя (наименование) и место жительства (место нахождения)

акционера, количество приобретаемых им ценных бумаг, и документа об оплате. Такое заявление должно быть направлено обществу не позднее дня, предшествующего дате начала размещения дополнительных акций и ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции.

Статья 41. Приобретение обществом размещенных акций

Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению общего собрания акционеров об уменьшении уставного фонда общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если это предусмотрено уставом, а также в целях их последующей перепродажи.

Общество не вправе принимать решение об уменьшении уставного фонда путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного фонда, предусмотренного настоящим Законом.

Акции, приобретенные обществом на основании принятого общим собранием акционеров решения об уменьшении уставного фонда общества путем приобретения акций в целях сокращения их общего количества, погашаются при их приобретении.

Решением о приобретении акций должны быть определены виды приобретаемых акций, количество приобретаемых обществом акций каждого вида, цена приобретения, форма и срок оплаты, а также срок, в течение которого осуществляется приобретение акций.

Если иное не установлено уставом общества, оплата акций при их приобретении осуществляется деньгами. Срок, в течение которого осуществляется приобретение акций, не может быть меньше 30 дней. Цена приобретения обществом простых (обыкновенных) акций определяется в соответствии с рыночной стоимостью.

Каждый акционер - владелец акций определенных видов, о приобретении которых принято решение, вправе продать указанные акции, а общество обязано приобрести их. В случае, если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено обществом с учетом ограничений, установленных настоящей статьей, акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

Не позднее чем за 30 дней до начала срока, в течение которого осуществляется приобретение акций, общество обязано уведомить акционеров - владельцев акций определенных видов. Уведомление должно содержать сведения, указанные в части четвертой настоящей статьи.

Приобретение привилегированных акций осуществляется по цене, предусмотренной уставом общества.

Статья 42. Ограничения на приобретение обществом размещенных акций

Общество не вправе осуществлять приобретение им простых акций:

до полной оплаты всего уставного фонда общества, если на момент их приобретения общество отвечает признакам банкротства или указанные признаки появятся в результате приобретения их акций;

если на момент приобретения простых акций стоимость чистых активов общества меньше его уставного фонда, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью, определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате приобретения акций.

Общество не вправе осуществлять приобретение размещенных акций до выкупа всех акций, требования о выкупе которых предъявлены в соответствии со статьей 45 настоящего Закона.

Статья 43. Консолидация и дробление акций

По решению общего собрания акционеров общество вправе произвести консолидацию размещенных акций, в результате которой две или более акций общества конвертируются в одну новую акцию того же вида. При этом, в устав общества вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества объявленных акций общества.

По решению общего собрания акционеров общество вправе произвести дробление размещенных акций общества, в результате которого одна акция общества конвертируется в две или более акций общества того же вида. При этом в устав общества вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества объявленных акций общества.

Статья 44. Выкуп акций обществом по требованию акционеров

Акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях:

реорганизации общества или совершения крупной сделки, решение о совершении которой принимается общим собранием акционеров в соответствии с частью третьей статьи 90 настоящего Закона, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации или совершении указанной сделки либо не принимали участие в голосовании по этим вопросам по уважительным причинам;

внесения изменений и дополнений в устав общества или утверждения устава общества в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участие в голосовании по уважительным причинам.

Список акционеров, имеющих право требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, составляется на основании данных реестра акционеров общества на день составления списка акционеров общества, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, повестка дня которого включает вопросы, голосование по которым в соответствии с настоящим Законом может повлечь возникновение права требовать выкупа акций.

Выкуп акций обществом осуществляется по рыночной стоимости этих акций, определяемой без учета ее изменения в результате действия

общества, повлекшего возникновение права требования оценки и выкупа акций.

Статья 45. Порядок осуществления акционерами права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций

Общество обязано информировать акционеров о наличии у них права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, цене и порядке осуществления выкупа.

Сообщение акционерам о проведении общего собрания акционеров, включающего в повестку дня вопросы, голосование по которым может в соответствии с настоящим Законом повлечь возникновение права требовать выкупа обществом акций, должно содержать сведения, указанные в части первой настоящей статьи. Информация о наличии права требовать выкупа обществом акций у акционеров, не имеющих права на участие в общем собрании акционеров, и порядке осуществления такого права направляется им не позднее 7 дней со дня принятия решения, повлекшего за собой возникновение права требовать выкупа обществом акций.

Письменное требование акционера о выкупе принадлежащих ему акций направляется обществу с указанием места жительства (места нахождения) акционера и количества акций, выкупа которых он требует.

Требования акционеров о выкупе обществом принадлежащих им акций должны быть предъявлены обществу не позднее 45 дней с дня принятия соответствующего решения общим собранием акционеров.

По истечении срока, указанного в части четвертой настоящей статьи, общество в течение 30 дней обязано выкупить акции у акционеров, предъявивших требования о выкупе.

Выкуп обществом акций осуществляется по цене, указанной в сообщении о проведении общего собрания, включающего в повестку дня вопросы, голосование по которым может в соответствии с настоящим Законом повлечь возникновение права требовать выкупа обществом акций. Общая сумма средств, направляемых обществом на выкуп акций, не может превышать десяти процентов стоимости чистых активов общества на дату принятия решения, которое повлекло возникновение у акционеров права требовать выкупа принадлежащих им акций. В случае, если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, превышает количество акций, которое может быть выкуплено обществом с учетом установленного выше ограничения, акции выкупаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

Акции, выкупленные обществом в случае его реорганизации, погашаются при их выкупе.

Акции, выкупленные обществом в иных случаях, предусмотренных статьей 44 настоящего Закона, поступают в распоряжение общества. Указанные акции не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с момента их выкупа, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения указанных акций.

Статья 46. Определение рыночной стоимости имущества

Рыночной стоимостью имущества, включая стоимость акций или иных ценных бумаг общества, является цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его продавать, согласен был бы продать его, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его приобрести, согласен был бы приобрести.

Для определения рыночной стоимости имущества может быть привлечен независимый оценщик (аудитор).

Привлечение независимого оценщика (аудитора) для определения рыночной стоимости имущества является обязательным в случае выкупа обществом у акционеров принадлежащих им акций в соответствии со статьей 45 настоящего Закона.

В случае, если владельцем акций общества является государство - обязательно привлечение государственного финансового органа.

В случае, если имущество, стоимость которого требуется определить, является акциями или иными ценными бумагами, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно опубликовываются в печати для определения рыночной стоимости указанного имущества, должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения.

Раздел V. Реестр акционеров и хранение акций

Статья 47. Реестр акционеров

Статья 48. Выписка из реестра акционеров

Статья 49. Внесение записи в реестр акционеров общества

Статья 50. Ответственность держателя реестра

Статья 51. Номинальный держатель ценных бумаг

Статья 52. Хранение акций

Статья 47. Реестр акционеров

Реестр акционеров представляет собой список зарегистрированных владельцев акций с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг. В реестр акционеров общества, в отношении которого принято решение о введении "золотой акции", также включается представитель государства. Эмитенты обязаны осуществлять ведение реестра акционеров по форме, установленной уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг. Держателем реестра акционеров общества может быть общество, осуществившее размещение акций, или специализированный регистратор. Общество с числом акционеров - владельцев простых (обыкновенных) акций пятьсот и более обязано по

договору поручить ведение и хранение реестра специализированному регистратору.

Общество, поручившее ведение реестра специализированному регистратору, не освобождается от ответственности за его ведение и хранение.

В качестве держателя реестра акционеров не могут выступать физические и юридические лица, являющиеся акционерами этого же акционерного общества и имеющие лицензию на иную другую деятельность на рынке ценных бумаг. Регистратор (за исключением самого эмитента), осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами.

Ведение реестра владельцев ценных бумаг должно обеспечивать:

- идентификацию зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг, номинальных держателей и владельцев ценных бумаг;
- учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющих получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг;
- сбор и хранение в течение установленных законодательством сроков информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в реестр владельцев ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений.

Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра владельцев ценных бумаг не ведется. Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом.

В реестре акционеров общества указываются сведения о каждом зарегистрированном лице (акционере или номинальном держателе акций), количестве и видах акций, записанных на имя каждого зарегистрированного лица, иные сведения, предусмотренные законодательством.

Общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров общества не позднее одного месяца с момента государственной регистрации общества.

Лицо, зарегистрированное в реестре акционеров общества, обязано своевременно информировать держателя реестра акционеров общества об изменении своих данных. В случае непредставления им информации об изменении своих данных, общество и специализированный регистратор не несут ответственности за причиненные акционеру в связи с этим убытки.

Статья 48. Выписка из реестра акционеров

Держатель реестра обязан по требованию владельца или лица, действующего от его имени, а также номинального держателя ценных бумаг предоставить выписку из реестра в течение двух рабочих дней. Владелец ценных бумаг не имеет права требовать включения в выписку из реестра не относящейся к нему информации, в том числе информацию о других владельцах ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг.

Выпиской из реестра является документ, выдаваемый держателем реестра с указанием владельца, количества ценных бумаг каждого выпуска, числящихся на момент выдачи выписки, фактов их обременения

обязательствами, а также иной информации, относящейся к этим бумагам.

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

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

Предоставление выписки из реестра акционеров представителю государства осуществляется в порядке, установленном законодательством.

Статья 49. Внесение записи в реестр акционеров общества

Внесение записи в реестр акционеров общества осуществляется по требованию акционера или номинального держателя акций не позднее трех дней с момента представления документов, предусмотренных законодательством.

Запись в реестр акционеров общества представителя государства осуществляется на основании уведомления держателя реестра Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом с приложением соответствующего решения о его назначении.

Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством. В случае отказа от внесения записи в реестр акционеров общества держатель указанного реестра не позднее пяти дней с момента предъявления требования о внесении записи в реестр акционеров общества направляет лицу, требующему внесения записи, мотивированное уведомление об отказе от внесения записи.

Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества может быть обжалован в суд.

Статья 50. Ответственность держателя реестра

Держатель реестра несет ответственность и обязан возместить причиненный акционеру его действиями или бездействием ущерб.

Статья 51. Номинальный держатель ценных бумаг

Номинальный держатель ценных бумаг может осуществлять права, закрепленные ценной бумагой, в порядке, установленном законодательством.

Номинальный держатель ценных бумаг по требованию владельца обязан обеспечить внесение в систему ведения реестра записи о передаче ценных бумаг на имя владельца.

Статья 52. Хранение акций

Держатели акций могут осуществлять хранение акций в специализированных депозитариях, банках, фондовых биржах или по своему усмотрению.

Раздел VI. Дивиденды

Статья 53. Дивиденд

Статья 54. Сроки выплаты и формы оплаты дивидендов

Статья 55. Окончательные и промежуточные дивиденды

Статья 56. Порядок выплаты дивидендов

Статья 57. Акции, по которым может производиться выплата дивидендов

Статья 58. Невыплаченные и неполученные дивиденды

Статья 59. Реорганизация акционерного общества, не выплачивающего дивиденды

Статья 60. Ограничения на выплату дивидендов

Статья 61. Оповещение акционеров о выплате дивидендов

Статья 62. Налогообложение дивидендов

Статья 53. Дивиденд

Дивидендом является часть прибыли, остающейся в распоряжении акционерного общества после уплаты налогов и обязательных платежей, осуществления реинвестиций, подлежащая распределению среди акционеров.

Общество обязано выплатить объявленные по каждому виду акций дивиденды.

По решению общего собрания акционерного общества дивиденд может выплачиваться денежными средствами или другими законными средствами платежа.

Дивиденд распределяется между акционерами пропорционально числу и виду принадлежащих акций.

Статья 54. Сроки выплаты и формы оплаты дивидендов

Общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено настоящим Законом и уставом общества.

Статья 55. Окончательные и промежуточные дивиденды

Решение о выплате промежуточных (ежеквартальных, полугодовых) дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждого вида принимается наблюдательным советом общества.

Решение о выплате годовых дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждого вида принимается общим собранием акционеров по рекомендации наблюдательного совета общества. Размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованного наблюдательным советом общества и меньше выплаченных промежуточных дивидендов. Общее собрание акционеров вправе принять решение о невыплате дивиденда по акциям определенных видов, а также о выплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в уставе.

Запрещается выплачивать промежуточные дивиденды, если последствием их может быть существенное ухудшение финансово-хозяйственного состояния акционерного общества.

Статья 56. Порядок выплаты дивидендов

Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли, остающейся в распоряжении общества, и (или) нераспределенной прибыли прошлых лет. Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов могут выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов общества.

Дата выплаты годовых дивидендов определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров и не может быть позднее 60 дней со дня принятия такого решения. Дата выплаты промежуточных дивидендов определяется решением наблюдательного совета общества о выплате промежуточных дивидендов, но не может быть позднее 60 дней со дня принятия такого решения.

Для каждой выплаты дивидендов наблюдательный совет общества составляет список лиц, имеющих право на получение дивиденда. В список лиц, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, должны быть включены акционеры и номинальные держатели акций, включенные в реестр акционеров общества не позднее чем за 30 дней до даты принятия наблюдательным советом общества решения о выплате дивидендов, а в список лиц, имеющих право на получение годовых дивидендов, - акционеры и номинальные держатели акций, внесенные в реестр акционеров общества на день составления списка лиц, имеющих право участвовать в годовом общем собрании акционеров.

При выплате дивидендов в первую очередь выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, затем дивиденды по простым акциям. При наличии прибыли, достаточной для выплаты фиксированных дивидендов по привилегированным акциям, общество не вправе отказать держателям указанных акций в выплате дивидендов. В случае отказа общества акционеры могут потребовать выплаты дивидендов через суд. Выплата обществом дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности прибыли или убыточности общества возможна только за счет и в пределах резервного фонда общества, созданного для этой цели. Дивиденд, не востребованный владельцем или его законным правопреемником или наследником в установленные для истечения исковой давности сроки, по решению общего собрания акционеров остается в распоряжении общества.

Уполномоченный государством орган обязан по желанию акционеров - нерезидентов Республики Узбекистан, в установленном порядке, производить конвертацию полученных ими дивидендов в свободно конвертируемую валюту по курсовой стоимости на дату начисления.

Основанием для конвертации служат заверенные эмитентом выписка из реестра акционеров и справка бухгалтерии акционерного общества о сумме выплаченных дивидендов и дате их начисления.

Статья 57. Акции, по которым может производиться выплата дивидендов

На дивиденд имеют право инвесторы, зафиксированные в реестре

акционеров на момент его закрытия. Реестр акционеров закрывается за 30 дней до официально объявленной даты собрания акционеров.

В акционерных обществах, преобразованных из государственных предприятий, начисление дивидендов производится на всю сумму эмитированных акций в соответствии с первоначальным размером уставного фонда, включая нереализованную часть акций, принадлежащих государству на момент принятия решений об их выплате.

Статья 58. Невыплаченные и неполученные дивиденды

В случае невыплаты эмитентом по его вине дивидендов в установленные общим собранием акционеров сроки, по невыплаченным и недополученным дивидендам начисляются пени, исходя из ставок рефинансирования, установленных Центральным банком.

Акционер вправе требовать выплаты объявленных акционерным обществом дивидендов в судебном порядке. В случае отказа по отношению к обществу применяется процедура устранения неплатежеспособности или объявления банкротом в порядке, установленном законодательством.

Статья 59. Реорганизация акционерного общества, не выплачивающего дивиденды

Акционерное общество, имеющее долги перед своими акционерами в виде невыплаченных дивидендов, может осуществлять свою деятельность под опекой уполномоченного государством органа по координации рынка ценных бумаг. Принятие в опеку акционерного общества и его санирование осуществляются в порядке, установленном законодательством.

При этом акционерное общество - должник обязано представить инвесторам обоснованный план санации (финансового оздоровления) и реорганизации предприятия в течение одного года. При невыполнении обязательств осуществляется процедура объявления предприятия банкротом в соответствии с законодательством.

Статья 60. Ограничения на выплату дивидендов

Общество не вправе принимать решения о выплате (объявлении) дивидендов по акциям:

до полной оплаты всего уставного фонда общества;

если на момент выплаты дивидендов оно отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или указанные признаки появятся у общества в результате выплаты дивидендов;

если стоимость чистых активов общества меньше суммы его уставного и резервного фондов.

Статья 61. Оповещение акционеров о выплате дивидендов

Общество объявляет размер дивидендов без учета налогов с них. Акционерное общество открытого типа публикует данные о размере

выплачиваемых дивидендов в средствах массовой информации за 31 календарный день до даты выплаты дивидендов.

Если по поручению клиента управление акциями осуществляется инвестиционным институтом, то дивиденды выплачиваются держателю акций за минусом вознаграждения инвестиционному институту, размер которого определяется в договоре с клиентом.

Статья 62. Налогообложение дивидендов

Дивиденды облагаются налогом в соответствии с законодательством.

Государство в целях стимулирования развития рынка ценных бумаг может устанавливать временные льготы по налогообложению дивидендов.

Раздел VII. Органы управления акционерным обществом

Статья 63. Управление акционерным обществом

Статья 64. Общее собрание акционеров

Статья 65. Компетенция общего собрания акционеров

Статья 66. Решение общего собрания акционеров

Статья 67. Решение общего собрания акционеров, принимаемое путем проведения заочного голосования (опросным путем)

Статья 68. Право на участие в общем собрании акционеров

Статья 69. Информация о проведении общего собрания акционеров

Статья 70. Предложения в повестку дня общего собрания акционеров общества

Статья 71. Подготовка к проведению общего собрания акционеров

Статья 72. Внеочередное общее собрание акционеров

Статья 73. Счетная комиссия

Статья 74. Порядок участия акционеров и представителя государства в общем собрании

Статья 75. Кворум общего собрания акционеров

Статья 76. Голосование на общем собрании акционеров

Статья 77. Бюллетень для голосования

Статья 78. Подсчет голосов при голосовании, осуществляемом бюллетенями для голосования

Статья 79. Протокол об итогах голосования

Статья 80. Протокол общего собрания акционеров

Статья 81. Наблюдательный совет общества

Статья 82. Компетенция наблюдательного совета общества

Статья 83. Избрание, назначение членов наблюдательного совета общества

Статья 84. Председатель наблюдательного совета общества

Статья 85. Заседание наблюдательного совета общества

Статья 86. Исполнительный орган общества

Статья 87. Коллегиальный исполнительный орган общества (правление, дирекция)

Статья 88. Ответственность членов наблюдательного совета общества, единоличного исполнительного органа (директора) и (или) членов коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), управляющей организации или управляющего

Статья 63. Управление акционерным обществом

Акционерным обществом управляют общее собрание акционеров, наблюдательный совет и исполнительный орган.

Статья 64. Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления общества.

Общество обязано ежегодно проводить общее собрание акционеров (отчетное общее собрание акционеров).

Отчетное общее собрание акционеров проводится в сроки, установленные уставом общества, но не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года. На отчетном общем собрании акционеров решаются вопросы об избрании наблюдательного совета и ревизионной комиссии (ревизора) общества, о возможности продления (перезаключения) или прекращения (расторжения) договора с единоличным исполнительным органом, членами коллегиального исполнительного органа, управляющей организацией или управляющим, о принятии решения о проведении аудиторской проверки, об определении аудиторской организации и предельного размера оплаты ее услуг, а также рассматриваются годовой отчет общества и иные документы в соответствии с абзацем тринадцатым части первой статьи 65 настоящего Закона.

Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.

Дата и порядок проведения общего собрания акционеров, порядок сообщения акционерам о его проведении, перечень предоставляемых акционерам материалов (информации) при подготовке к проведению общего собрания акционеров устанавливаются наблюдательным советом общества.

Статья 65. Компетенция общего собрания акционеров

К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся:

внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции;

реорганизация общества;

ликвидация общества, назначение ликвидатора и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;

определение количественного состава наблюдательного совета общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;

определение предельного размера объявленных акций;

увеличение уставного фонда общества;

уменьшение уставного фонда общества;

выкуп собственных акций;

образование (избрание, назначение, наем и пр.) исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий, если уставом

общества решение этих вопросов не относится к компетенции наблюдательного совета общества;

избрание членов ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий;

принятие решения о проведении аудиторской проверки, об определении аудиторской организации и предельного размера оплаты ее услуг;

утверждение годового бизнес-плана общества, годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков общества, распределение его прибылей и убытков;

заслушивание отчетов наблюдательного совета общества по вопросам, входящим в его компетенцию, в том числе по соблюдению установленных законодательством требований по управлению обществом;

принятие решения о неприменении преимущественного права акционера на приобретение ценных бумаг, конвертируемых в акции, предусмотренного статьей 39 настоящего Закона;

утверждение регламента общего собрания;

дробление и консолидация акций;

заключение сделок в случаях, предусмотренных статьей 93 настоящего Закона;

совершение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением обществом имущества, в случаях, предусмотренных статьей 90 настоящего Закона;

решение иных вопросов, предусмотренных настоящим Законом.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение наблюдательного совета общества, за исключением:

решения вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, связанных с увеличением уставного фонда общества, в соответствии со статьями 16 и 21 настоящего Закона;

решения вопроса о досрочном прекращении (расторжении) договора с единоличным исполнительным органом, членами коллегиального исполнительного органа, управляющей организацией или управляющим в соответствии с частью одиннадцатой статьи 86 настоящего Закона;

утверждения годового бизнес-плана в соответствии с абзацем одиннадцатым части первой статьи 82 настоящего Закона.

Статья 66. Решение общего собрания акционеров

Правом голоса на общем собрании акционеров по вопросам, поставленным на голосование, обладают:

акционеры-владельцы простых (обыкновенных) акций общества;

акционеры-владельцы привилегированных акций общества в случаях, предусмотренных настоящим Законом и уставом общества.

Голосующей акцией общества является простая (обыкновенная) акция

или привилегированная акция, предоставляющая акционеру - ее владельцу право голоса при решении вопроса, поставленного на голосование. В случае, если привилегированная акция предоставляет ее владельцу более одного голоса, при определении количества голосующих акций, каждый голос по такой привилегированной акции учитывается как отдельная голосующая акция.

Решение общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения настоящим Законом или уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.

Решение по вопросам, указанным в частях второй и четвертой статьи 21 настоящего Закона, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций общества, принимающих участие в собрании, если принятие данного решения не передано наблюдательному совету общества.

Подсчет голосов на общем собрании акционеров по вопросу, поставленному на голосование, правом голоса при решении которого обладают акционеры-владельцы обыкновенных и привилегированных акций общества, осуществляется по всем голосующим акциям совместно, если иное не установлено настоящим Законом или уставом общества.

Решение по вопросам, указанным в абзацах втором и двенадцатом части первой статьи 65 настоящего Закона, принимается общим собранием акционеров только по предложению наблюдательного совета общества, если иное не установлено уставом общества.

Решение по вопросам, указанным в абзацах втором-четвертом, шестом и восемнадцатом части первой статьи 65 настоящего Закона, принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Порядок принятия общим собранием акционеров решения по порядку ведения общего собрания акционеров устанавливается уставом общества или документами общества, утвержденными решением общего собрания акционеров.

Общее собрание акционеров не вправе принимать решение по вопросам, не включенным в повестку дня собрания.

Решения, принятые общим собранием акционеров, а также итоги голосования доводятся до сведения акционеров в порядке и сроки, предусмотренные настоящим Законом и уставом общества, но не позднее 45 дней с даты принятия этих решений.

Решения, принятые общим собранием акционеров без участия представителя государства, а также на которые наложено вето, не подлежат исполнению.

Акционер вправе обжаловать в суд решение, принятое общим собранием акционеров в случае, если он не принимал участие в общем собрании акционеров по уважительной причине или голосовал против принятия такого решения.

Статья 67. Решение общего собрания акционеров, принимаемое путем проведения заочного голосования (опросным путем)

Решение общего собрания акционеров общества закрытого типа может быть принято без проведения собрания путем проведения заочного голосования (опросным путем) в порядке, определяемом уставом общества.

Решение общего собрания акционеров по вопросам исключительной компетенции не может быть принято путем проведения заочного голосования (опросным путем).

Решение общего собрания акционеров, принятое путем заочного голосования (опросным путем), считается действительным, если в голосовании участвовали акционеры, владеющие в совокупности не менее чем семидесятью пятью процентами голосующих акций общества.

Заочное голосование проводится с использованием бюллетеней для голосования, отвечающих требованиям статьи 77 настоящего Закона. Дата предоставления акционерам бюллетеней для голосования должна быть установлена не позднее чем за 30 дней до дня окончания приема обществом бюллетеней.

Представитель государства вправе наложить вето на решение общего собрания акционеров, принятое путем заочного голосования (опросным путем).

Статья 68. Право на участие в общем собрании акционеров

Список акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров общества на дату, устанавливаемую наблюдательным советом общества.

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.

В случае проведения общего собрания акционеров, в определении кворума которого и голосовании участвуют бюллетени, полученные обществом в соответствии со статьей 75 настоящего Закона, дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, устанавливается не менее чем за 45 дней до даты проведения общего собрания.

Для составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании, номинальный держатель акций представляет данные о лицах, в интересах которых он владеет акциями, на дату составления списка.

Список акционеров, имеющих право на участие в общем собрании, содержит имя (наименование) каждого акционера, его адрес (место нахождения), данные о количестве и виде принадлежащих ему акций.

Список акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, представляется обществом для ознакомления по требованию лиц, зарегистрированных в реестре акционеров общества и обладающих не менее чем десятью процентами голосов на общем собрании акционеров.

По требованию акционера общество обязано предоставить ему информацию о включении его в список акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров.

Изменения в список акционеров, имеющих право на участие в общем собрании, могут вноситься только в случае восстановления нарушенных прав лиц, не включенных в указанный список на дату его составления, или исправления ошибок, допущенных при его составлении.

Статья 69. Информация о проведении общего собрания акционеров

Сообщение акционерам и представителю государства о проведении общего собрания акционеров осуществляется путем направления им письменного уведомления и опубликования соответствующей информации в печати.

Общество вправе дополнительно информировать акционеров и представителя государства о проведении общего собрания через иные средства массовой информации (телевидение, радио).

Срок сообщения акционерам и представителю государства о проведении общего собрания устанавливается уставом общества.

Сообщение о проведении общего собрания акционеров должно содержать:

- наименование и местонахождение общества;
- дату, время и место проведения общего собрания акционеров;
- дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании;
- вопросы, включенные в повестку дня общего собрания;
- порядок ознакомления акционеров с информацией (материалами), подлежащей представлению акционерам при подготовке к проведению общего собрания.

К информации (материалам), подлежащей представлению акционерам и представителю государства при подготовке к проведению общего собрания, относятся годовой отчет общества, заключение ревизионной комиссии (ревизора) общества и аудиторской организации по результатам годовой проверки финансово-хозяйственной деятельности общества, заключение наблюдательного совета общества о возможности продления (перезаключения) или прекращения (расторжения) договора с единоличным исполнительным органом, членами коллегиального исполнительного органа, управляющей организацией или управляющим, сведения о кандидатах в наблюдательный совет и ревизионную комиссию (ревизоры) общества, проект изменений и дополнений, вносимых в устав общества, или проект устава общества в новой редакции.

Перечень дополнительной информации (материалов), обязательной для представления акционерам и представителю государства при подготовке к проведению общего собрания, может быть установлен уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг.

В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении общего собрания направляется номинальному держателю акций. Номинальный держатель акций обязан довести его до сведения своих клиентов в порядке и сроки, установленные законодательством или договором с клиентом.

Статья 70. Предложения в повестку дня общего собрания акционеров общества

Акционеры (акционер) общества, являющиеся в совокупности владельцами не менее, чем одного процента голосующих акций общества, в срок не позднее 30 дней после окончания финансового года общества, если уставом общества не установлен более поздний срок, вправе внести вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в наблюдательный совет общества и ревизионную комиссию (ревизоры) общества, число которых не может превышать количественного состава этого органа.

Вопрос в повестку дня общего собрания акционеров вносится в письменной форме с указанием мотивов его постановки, имени акционера (акционеров), вносящего вопрос, количества и вида принадлежащих ему акций.

При внесении предложений о выдвижении кандидатов в наблюдательный совет и ревизионную комиссию (ревизоры) общества, в том числе в случае самовыдвижения, указываются имя кандидата, количество и вид принадлежащих ему акций (в случае, если кандидат является акционером общества), а также имена акционеров, выдвигающих кандидата, количество и вид принадлежащих им акций.

Наблюдательный совет общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решение о включении их в повестку дня общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 15 дней после окончания срока, установленного в части первой настоящей статьи. Вопрос, внесенный акционером (акционерами), подлежит включению в повестку дня общего собрания акционеров, равно как выдвинутые кандидаты подлежат включению в список кандидатур для голосования по выборам в наблюдательный совет и ревизионную комиссию (ревизора) общества, за исключением случаев, когда:

акционером (акционерами) не соблюден срок, установленный частью первой настоящей статьи;

акционер (акционеры) не является владельцем предусмотренного частью первой настоящей статьи количества голосующих акций общества;

данные, предусмотренные частью третьей настоящей статьи, являются неполными;

предложения не соответствуют требованиям настоящего Закона или иных актов законодательства.

Мотивированное решение наблюдательного совета общества об отказе в включении вопроса в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в наблюдательный совет и ревизионную комиссию (ревизора) общества направляется акционеру (акционерам), внесшему вопрос или представившему

предложение не позднее трех дней с даты его принятия.

Решение наблюдательно совета общества об отказе во включении вопроса в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в наблюдательный совет и ревизионную комиссию (ревизора) общества может быть обжаловано в суд.

Статья 71. Подготовка к проведению общего собрания акционеров

При подготовке к проведению общего собрания акционеров наблюдательный совет общества, а в случаях, предусмотренных частью двенадцатой статьи 72 настоящего Закона, лица, созывающие собрание, определяют:

- дату, место и время проведения общего собрания акционеров;
- повестку дня общего собрания акционеров;
- дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;
- порядок сообщения акционерам о проведении общего собрания акционеров;
- перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению общего собрания акционеров;
- форму и текст бюллетеня для голосования в случае голосования бюллетенями.

Статья 72. Внеочередное общее собрание акционеров

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

Созыв внеочередного общего собрания акционеров по требованию ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества, осуществляется наблюдательным советом общества не позднее 45 дней с момента представления требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров.

В требовании о проведении внеочередного общего собрания акционеров должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания, с указанием мотивов их внесения.

Наблюдательный совет общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров, созываемого по требованию ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества.

В случае, если требование о созыве внеочередного общего собрания акционеров исходит от акционера (акционеров) оно должно содержать имя (наименование) акционера (акционеров), требующего созыва собрания, с указанием количества, вида (типа) принадлежащих ему акций.

Требование о созыве внеочередного общего собрания акционеров подписывается лицом (лицами), требующим созыва внеочередного общего собрания акционеров.

В течение 10 дней с даты предъявления требования ревизионной комиссии общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества, о созыве внеочередного общего собрания наблюдательным советом общества должно быть принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров либо об отказе от созыва.

Решение об отказе от созыва внеочередного общего собрания акционеров по требованию ревизионной комиссии (ревизора) общества, аудитора общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем десяти процентов голосующих акций общества, может быть принято в случаях, если:

акционер (акционеры), требующий созыва внеочередного общего собрания акционеров, не является владельцем предусмотренного частью первой настоящей статьи количества голосующих акций общества;

ни один из вопросов, предложенных для внесения в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров общества, не отнесен к его компетенции;

вопрос, предлагаемый для внесения в повестку дня, не соответствует требованиям настоящего Закона и иных актов законодательства.

Решение наблюдательного совета общества о созыве внеочередного общего собрания акционеров или мотивированное решение об отказе от его созыва направляется лицам, требующим его созыва, не позднее трех дней с момента его принятия.

Решение наблюдательного совета общества об отказе от созыва внеочередного общего собрания акционеров может быть обжаловано в суд.

В случае, если в течение установленного настоящим Законом срока наблюдательным советом общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе от его созыва, внеочередное общее собрание акционеров может быть созвано лицами, требующими его созыва.

В этом случае расходы по подготовке проведению общего собрания акционеров могут быть возмещены по решению общего собрания акционеров за счет средств общества.

Статья 73. Счетная комиссия

В обществе с числом акционеров - владельцев голосующих акций общества более ста создается счетная комиссия, количественный и персональный состав которой утверждается общим собранием акционеров по предложению наблюдательного совета общества.

В составе счетной комиссии не может быть менее трех человек. В счетную комиссию не могут входить члены наблюдательного совета общества, члены ревизионной комиссии общества, члены коллегиально-исполнительного органа, единоличный исполнительный орган, а равно управляющая

организация или управляющий, а также лица, выдвигаемые кандидатами на эти должности.

В обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций более пятисот выполнение функций счетной комиссии может быть возложено на специализированного реестродержателя общества.

Счетная комиссия определяет наличие кворума общего собрания акционеров, разъясняет вопросы, возникающие в связи с реализацией акционерами (их представителями) права голоса на общем собрании, разъясняет порядок голосования по вопросам, выносимым на голосование, обеспечивает установленный порядок голосования и права акционеров на участие в голосовании, подсчитывает голоса и подводит итоги голосования, составляет протокол об итогах голосования, передает в архив бюллетени для голосования.

Статья 74. Порядок участия акционеров и представителя государства в общем собрании

Право на участие в общем собрании акционеров осуществляется акционером лично или через своего представителя. Право на участие в общем собрании акционеров представителя государства осуществляется им лично.

Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на общем собрании акционеров или лично принять участие в нем.

Представитель акционера на общем собрании акционеров действует на основании доверенности, составленной в письменной форме. Доверенность на голосование должна содержать сведения о представляемом и представителе (имя или наименование, место жительства или место нахождения, паспортные данные). Доверенность на голосование от имени физического лица должна быть удостоверена нотариально. Доверенность на голосование от имени юридического лица выдается в порядке, установленном законодательством.

В случае передачи акции после даты составления списка и до даты проведения общего собрания акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, общество обязано выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на общем собрании акционеров в соответствии с указаниями приобретателя акций. Указанное правило применяется также к каждому последующему случаю передачи акции.

В случае, если акция общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то правомочия по голосованию на общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем. Полномочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены.

Статья 75. Кворум общего собрания акционеров

Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если на момент окончания регистрации для участия в общем собрании акционеров зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в

совокупности более чем шестидесятью процентами голосов распространенных и размещенных голосующих акций общества.

При отсутствии кворума для проведения общего собрания акционеров объявляется дата проведения нового общего собрания акционеров. Изменение повестки дня при проведении нового общего собрания акционеров не допускается.

Новое общее собрание акционеров, созванное взамен несостоявшегося, правомочно, если на момент окончания регистрации для участия в нем зарегистрировались акционеры (их представители), обладающие в совокупности не менее чем шестидесятью процентами голосов размещенных голосующих акций общества.

Сообщение о проведении нового общего собрания акционеров осуществляется в форме, предусмотренной статьей 69 настоящего закона, не позднее чем за 10 дней до даты его проведения.

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.

Статья 76. Голосование на общем собрании акционеров

Голосование на общем собрании акционеров осуществляется по принципу "одна голосующая акция общества - один голос", за исключением случаев проведения кумулятивного голосования по выборам членов наблюдательного совета общества, и других случаев, предусмотренных настоящим Законом.

Статья 77. Бюллетень для голосования

Голосование на общем собрании акционеров по вопросам повестки дня может осуществляться бюллетенями для голосования.

Голосование на общем собрании акционеров общества с числом акционеров - владельцев голосующих акций общества более ста по вопросам повестки дня осуществляется только бюллетенями для голосования.

Форма и текст бюллетеня для голосования утверждаются наблюдательным советом общества. Бюллетень для голосования выдается акционеру (его представителю), зарегистрировавшемуся для участия в общем собрании.

Бюллетень для голосования должен содержать: полное фирменное наименование общества, дату и время проведения общего собрания акционеров, формулировку каждого вопроса, поставленного на голосование и очередность его рассмотрения, варианты голосования по каждому вопросу, поставленному на голосование, выраженные формулировками "за", "против" или "воздержался", указание о том, что бюллетень для голосования должен быть подписан акционером.

В случае проведения голосования по вопросу об избрании члена наблюдательного совета общества или ревизионной комиссии (ревизора) бюллетень для голосования должен содержать сведения о кандидате с

указанием его фамилии, имени, отчества.

Статья 78. Подсчет голосов при голосовании, осуществляемом бюллетенями для голосования

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.

Статья 79. Протокол об итогах голосования

По итогам голосования счетная комиссия составляет протокол об итогах голосования, подписываемый членами счетной комиссии или лицом, выполняющим ее функции.

После составления протокола об итогах голосования и подписания протокола общего собрания акционеров бюллетени для голосования печатаются счетной комиссией и сдаются в архив общества на хранение.

Протокол об итогах голосования подлежит приобщению к протоколу общего собрания акционеров.

Итоги голосования оглашаются на общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, или доводятся до сведения акционеров после закрытия общего собрания акционеров путем опубликования отчета об итогах голосования или направления его акционерам.

Статья 80. Протокол общего собрания акционеров

Протокол общего собрания акционеров составляется не позднее 15 дней после закрытия общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на общем собрании и секретарем общего собрания.

В протоколе общего собрания акционеров указываются:
место и время проведения общего собрания акционеров;
общее количество голосов, которыми обладают акционеры-владельцы голосующих акций общества;

количество голосов, которыми обладают акционеры, принимающие участие в собрании;

председатель (президиум) и секретарь собрания, повестка дня собрания.

В протоколе общего собрания акционеров должны содержаться основные положения выступлений, вопросы, поставленные на голосование, и итоги голосования по ним, решения, принятые собранием.

Статья 81. Наблюдательный совет общества

Наблюдательный совет общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим Законом к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

В обществе с числом акционеров - владельцев голосующих акций менее тридцати, уставом общества функции наблюдательного совета могут возлагаться на 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.

По решению общего собрания акционеров членам наблюдательного совета общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждение и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением функций членов наблюдательного совета. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением общего собрания акционеров.

Статья 82. Компетенция наблюдательного совета общества

К компетенции наблюдательного совета общества относится:
определение приоритетных направлений деятельности общества;
созыв годовых и внеочередных общих собраний акционеров общества, за исключением случаев, предусмотренных частью одиннадцатой статьи 72 настоящего Закона;

подготовка повестки дня общего собрания акционеров;

определение даты составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании;

внесение на решение общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных абзацами вторым, двенадцатым части первой статьи 65 настоящего Закона;

увеличение уставного фонда общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения обществом дополнительных акций в пределах количества и видов объявленных акций, если в соответствии с уставом общества или решением общего собрания акционеров такое право ему предоставлено;

размещение облигаций и ценных бумаг, если иное не предусмотрено уставом общества;

определение рыночной стоимости имущества;

приобретение размещенных обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных настоящим Законом, если в соответствии с уставом или решением общего собрания акционеров такое право ему предоставлено;

утверждение годового бизнес-плана общества, если уставом общества это отнесено к его компетенции или общим собранием акционеров решение данного вопроса ему поручено;

одобрение годового бизнес-плана общества, если уставом общества утверждение годового бизнес-плана общества не отнесено к компетенции наблюдательного совета или не поручено ему общим собранием акционеров. При этом бизнес-план общества на следующий год должен быть одобрен на заседании наблюдательного совета не позднее 1 декабря текущего года;

- создание службы внутреннего аудита и назначение ее работников;
- доступ к любым документам, касающимся деятельности исполнительного органа общества, и получение их от исполнительного органа для исполнения возложенных на наблюдательный совет обязанностей. Полученные документы могут использоваться наблюдательным советом и его членами исключительно в служебных целях;
- установление размеров выплачиваемых исполнительному органу вознаграждений и компенсаций, если уставом общества это отнесено к его компетенции;
- дача рекомендаций по размерам выплачиваемых членам ревизионной комиссии (ревизору) общества вознаграждений и компенсаций и определению предельного размера оплаты услуг аудиторской организации;
- дача рекомендаций по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
- использование резервного и иных фондов общества;
- утверждение документов, определяющих порядок деятельности органов управления обществом;
- открытие представительств и создание филиалов общества;
- создание дочерних и зависимых предприятий общества;
- заключение крупных сделок, связанных с приобретением и отчуждением имущества, в случаях, предусмотренных разделом VIII настоящего Закона;
- заключение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в случаях, предусмотренных разделом IX настоящего Закона;
- заключение сделок, связанных с участием акционерного общества в других хозяйственных обществах;
- решение других вопросов, отнесенных к компетенции наблюдательного совета настоящим Законом и уставом общества.

Вопросы, отнесенные к компетенции наблюдательного совета общества, не могут быть переданы на решение исполнительного органа общества.

Статья 83. Избрание, назначение членов наблюдательного совета общества

Члены наблюдательного совета общества избираются общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном настоящим Законом и уставом общества, сроком на один год.

Лица, избранные в состав наблюдательного совета общества, могут переизбираться неограниченно.

Члены коллегиального и единоличного исполнительного органа общества не могут быть избраны назначены в наблюдательный совет.

Членами наблюдательного совета общества не могут быть лица,

работающие по трудовому договору (контракту) в этом же обществе.

Требования, предъявляемые к лицам, избираемым в состав наблюдательного совета общества, могут устанавливаться уставом или решением, утвержденным общим собранием акционеров.

Количественный состав наблюдательного совета общества определяется уставом или решением общего собрания акционеров.

Для общества открытого типа с числом акционеров - владельцев простых (обыкновенных) или иных голосующих акций более пятисот количественный состав наблюдательного совета не может быть менее семи членов, а для общества с числом акционеров - владельцев простых (обыкновенных) или иных голосующих акций более одной тысячи - менее девяти членов.

Акционер вправе отдать голоса по принадлежащим ему акциям полностью за одного кандидата или распределить их между несколькими кандидатами в члены наблюдательного совета общества.

Избранными в состав наблюдательного совета считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

Представитель государства по должности является членом наблюдательного совета общества, не подлежит избранию (переизбранию) общим собранием акционеров.

Статья 84. Председатель наблюдательного совета общества

Председатель наблюдательного совета общества избирается членами наблюдательного совета из его состава большинством голосов от общего числа членов наблюдательного совета, если иное не предусмотрено уставом общества.

Наблюдательный совет общества вправе переизбрать своего председателя большинством голосов от общего числа членов наблюдательного совета, если иное не предусмотрено уставом общества.

Председатель наблюдательного совета общества организует его работу, созывает заседания наблюдательного совета и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на общем собрании акционеров, если иное не предусмотрено уставом общества.

В случае отсутствия председателя наблюдательного совета общества его функции осуществляет один из членов наблюдательного совета.

Статья 85. Заседание наблюдательного совета общества

Заседание наблюдательного совета общества созывается председателем наблюдательного совета по его собственной инициативе, по требованию члена наблюдательного совета, ревизионной комиссии или аудитора, исполнительного органа общества, а также иных лиц, определенных уставом общества. Порядок созыва и проведения заседания наблюдательного совета общества определяется уставом.

Кворум для проведения заседания наблюдательного совета определяется уставом общества, но должен быть не менее семидесяти пяти

процентов от числа избранных членов наблюдательного совета. В случае, когда количество членов наблюдательного совета становится менее семидесяти пяти процентов количества, предусмотренного уставом, общество обязано созвать чрезвычайное (внеочередное) общее собрание акционеров для избрания нового состава наблюдательного совета. Оставшиеся члены наблюдательного совета вправе принимать решение только о созыве такого чрезвычайного (внеочередного) общего собрания акционеров.

Решения на заседании наблюдательного совета общества принимаются большинством голосов присутствующих, если настоящим Законом, уставом общества, определяющим порядок созыва и проведения заседания наблюдательного совета, не предусмотрено иное. При решении вопросов на заседании наблюдательного совета общества каждый член наблюдательного совета обладает одним голосом.

Решение по вопросам, указанным в частях второй и четвертой статьи 21 настоящего Закона, принимается наблюдательным советом общества единогласно.

Решения, принятые наблюдательным советом общества без участия представителя государства, а также на которые наложено вето, не подлежат исполнению.

Передача голоса одним членом наблюдательного совета общества другому члену наблюдательного совета не допускается.

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

На заседании наблюдательного совета общества ведется протокол. Протокол заседания наблюдательного совета составляется не позднее 10 дней после его проведения. В протоколе заседания указываются:

- место и время его проведения;
- лица, присутствующие на заседании;
- повестка дня заседания;
- вопросы, поставленные на голосование, итоги голосования по ним;
- принятые решения.

Протокол заседания наблюдательного совета общества подписывается председательствующим на заседании, который несет ответственность за правильность протокола.

Статья 86. Исполнительный орган общества

Руководство текущей деятельностью общества может осуществляться единоличным исполнительным органом (директором) или коллегиальным исполнительным органом общества (правлением, дирекцией).

Уставом общества, предусматривающим наличие одновременно единоличного и коллегиального исполнительных органов, должна быть определена компетенция каждого из них. В этом случае лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа общества (директора), осуществляет также функции председателя коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции).

По решению общего собрания акционеров полномочия исполнительного органа общества могут быть переданы по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему). Условия заключаемого договора утверждаются наблюдательным советом общества, если иное не предусмотрено уставом.

К компетенции исполнительного органа общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров или компетенции наблюдательного совета.

Исполнительный орган общества организует выполнение решений общего собрания акционеров и наблюдательного совета.

Единоличный исполнительный орган общества (директор) без доверенности действует от имени общества, в том числе, представляет его интересы, совершает сделки от имени общества, утверждает штаты, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками общества.

Образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий осуществляются по решению общего собрания акционеров, если уставом общества решение этих вопросов не отнесено к компетенции наблюдательного совета общества. В соответствии с уставом общества или по решению общего собрания акционеров либо наблюдательного совета общества назначение единоличного исполнительного органа общества (директора), членов коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции) может быть осуществлено на конкурсной основе.

Права и обязанности единоличного исполнительного органа общества (директора), членов коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции), управляющей организации или управляющего определяются настоящим Законом, иными актами законодательства, уставом общества и договором, заключаемым каждым из них с обществом сроком на один год с ежегодным принятием решения о возможности его продления (перезаключения) или прекращения (расторжения). Договор от имени общества подписывается председателем наблюдательного совета или лицом, уполномоченным наблюдательным советом. В заключаемом договоре с единоличным исполнительным органом общества (директором), руководителем коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции), управляющей организацией или управляющим должны быть предусмотрены их обязательства по повышению эффективности деятельности акционерного общества и периодичность их отчетов перед общим собранием акционеров и наблюдательным советом о ходе выполнения годового бизнес-плана общества.

Размеры оплаты труда и вознаграждений единоличного исполнительного органа (директора), членов коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции), а также условия оплаты услуг управляющей организации и управляющего находятся в прямой зависимости от эффективности деятельности общества и должны быть определены договором.

Совмещение лицом, осуществляющим функции единоличного

исполнительного органа общества (директором) и должностей в органах управления других организаций, допускается только с согласия наблюдательного совета.

Общее собрание акционеров или наблюдательный совет, если в соответствии с уставом ему такое право предоставлено, вправе расторгнуть договор с единоличным исполнительным органом (директором), членами коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции), управляющей организацией или управляющим при нарушении ими условия договора.

Наблюдательный совет имеет право досрочного прекращения (расторжения) договора с единоличным исполнительным органом, членами коллегиального исполнительного органа общества, а также с управляющей организацией или управляющим при совершении ими грубых нарушений устава общества или причинения обществу убытков их действиями (бездействием).

В случае принятия общим собранием акционеров решения о прекращении полномочий исполнительного органа общества, управляющей организации или управляющего вопрос о передаче полномочий исполнительного органа управляющей организации или управляющему может быть решен на том же собрании либо оставлен для рассмотрения на ближайшем общем собрании акционеров с назначением временного исполняющего обязанности руководителя исполнительного органа. В случае, если образование исполнительного органа общества относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров, наблюдательный совет, принявший решение о прекращении полномочий исполнительного органа, управляющей организации или управляющего, принимает решение о назначении временного исполняющего обязанности руководителя исполнительного органа, а также созывает внеочередное общее собрание акционеров для решения вопроса об исполнительном органе.

Статья 87. Коллегиальный исполнительный орган общества (правление, дирекция)

Коллегиальный исполнительный орган общества (правление, дирекция) действует на основании устава общества.

На заседании коллегиального исполнительного органа ведется протокол. Протокол заседания коллегиального исполнительного органа представляется членам наблюдательного совета и ревизионной комиссии, аудиторю по их требованию.

Проведение заседаний коллегиального исполнительного органа общества организует лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа общества (директор), которое подписывает все документы от имени общества и протоколы заседания коллегиального исполнительного органа, действует без доверенности от имени общества в соответствии с решениями коллегиального исполнительного органа, принятыми в пределах его компетенции.

Статья 88. Ответственность членов наблюдательного совета общества, единоличного исполнительного органа (директора) и (или) членов коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), управляющей организации или управляющего

Члены наблюдательного совета общества, единоличный исполнительный орган (директор) и (или) члены коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), а равно управляющая организация или управляющий при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах общества.

Члены наблюдательного совета общества, единоличный исполнительный орган (директор) и (или) члены коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), а равно управляющая организация или управляющий несут ответственность перед обществом в соответствии с законодательством и уставом общества.

При этом не несут ответственности члены наблюдательного совета общества, коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), не принимавшие участия в голосовании или голосовавшие против решения, которое повлекло причинение обществу убытков.

В случае, если в соответствии с положениями настоящей статьи ответственность несут несколько лиц, их ответственность перед обществом является солидарной.

Общество или акционер (акционеры), владеющий в совокупности не менее чем одним процентом размещенных обыкновенных акций общества, вправе обратиться в суд с иском к члену наблюдательного совета, единоличному исполнительному органу общества (директору), члену коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), а равно к управляющей организации или управляющему о возмещении убытков, причиненных обществу.

Раздел VIII. Совершение крупных сделок обществом

Статья 89. Крупные сделки, связанные с приобретением или отчуждением обществом имущества

Статья 90. Совершение крупной сделки, связанной с приобретением или отчуждением обществом имущества

Статья 89. Крупные сделки, связанные с приобретением или отчуждением обществом имущества

Крупными сделками являются:

сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением или отчуждением либо возможностью отчуждения обществом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет более двадцати пяти процентов балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с размещением простых (обыкновенных) акций либо привилегированных акций, конвертируемых в простые (обыкновенные) акции, составляющих более двадцати пяти процентов ранее размещенных обществом простых (обыкновенных) акций.

Определение стоимости имущества, являющегося предметом крупной сделки, осуществляется наблюдательным советом общества.

Статья 90. Совершение крупной сделки, связанной с приобретением или отчуждением обществом имущества

Решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет от двадцати пяти до пятидесяти процентов балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о совершении такой сделки, принимается наблюдательным советом единогласно, при этом не учитываются голоса выбывших членов наблюдательного совета.

В случае, если единогласие наблюдательного совета общества по вопросу совершения крупной сделки не достигнуто, по решению наблюдательного совета вопрос о совершении крупной сделки может быть вынесен на решение общего собрания акционеров.

Решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет свыше пятидесяти процентов балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о совершении такой сделки, принимается общим собранием акционеров.

Раздел IX. Заинтересованность в совершении обществом сделки

Статья 91. Лица, заинтересованные в совершении обществом сделки

Статья 92. Информация о заинтересованности в совершении обществом сделки

Статья 93. Требования к порядку заключения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

Статья 94. Последствия несоблюдения требований к сделке, в совершении которой имеется заинтересованность

Статья 91. Лица, заинтересованные в совершении обществом сделки

Лицами, заинтересованными в совершении обществом сделки, признаются член наблюдательного совета общества, лицо, занимающее должность в иных органах управления общества, акционер (акционеры), владеющий совместно со своим зависимым (аффилированным) лицом двадцатью или более процентами голосующих акций общества, если указанные лица, их супруги, родители, дети, братья, сестры, а также все их аффилированные лица:

являются стороной такой сделки или участвует в ней в качестве

представителя или посредника;

владеют двадцатью или более процентами акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной сделки или участвующего в ней в качестве представителя или посредника;

занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной сделки или участвующего в ней в качестве представителя или посредника.

Статья 92. Информация о заинтересованности в совершении обществом сделки

Лица, указанные в статье 91 настоящего Закона, обязаны довести до сведения наблюдательного совета общества, ревизионной комиссии (ревизора) и аудитора информацию:

о юридических лицах, в которых они владеют самостоятельно или совместно со своим аффилированным лицом (лицами) двадцатью или более процентами голосующих акций (долей, паев);

о юридических лицах, в органах управления которых они занимают должности;

об известных им совершаемых или предполагаемых сделках, в которых они могут быть признаны заинтересованными лицами.

Статья 93. Требования к порядку заключения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

Решение о заключении обществом сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается наблюдательным советом большинством голосов членов наблюдательного совета, не заинтересованных в ее совершении.

Решение о заключении обществом сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается общим собранием акционеров - владельцев голосующих акций большинством голосов акционеров, не заинтересованных в сделке, в следующих случаях:

если сумма оплаты по сделке и стоимость имущества, являющегося предметом сделки, превышает пять процентов активов общества;

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 пять процентов ранее размещенных голосующих акций.

Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, не требует решения общего собрания акционеров, предусмотренного частью второй настоящей статьи, в случаях, если сделка представляет собой заем, предоставляемый заинтересованным лицом обществу.

В случае невозможности определения на дату проведения общего собрания акционеров сделок, совершаемых в продолжение хозяйственных отношений между обществом и другой стороной, в совершении которых в будущем может возникнуть заинтересованность, требования части третьей

настоящей статьи считаются выполненными при условии принятия общим собранием акционеров решения об установлении договорных отношений между обществом и иным лицом с указанием характера сделок, которые могут быть совершены, и их предельных сумм.

В случае, если все члены наблюдательного совета общества признаются заинтересованными лицами, сделка может быть совершена по решению общего собрания акционеров, принятому большинством голосов акционеров, не заинтересованных в сделке.

В случае, если сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, одновременно является крупной сделкой, связанной с приобретением или передачей обществом имущества, к порядку ее совершения применяются положения раздела VIII настоящего Закона.

Статья 94. Последствия несоблюдения требований к сделке, в совершении которой имеется заинтересованность

Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенная с нарушением требований к сделке, предусмотренных статьей 93 настоящего Закона, может быть признана недействительной в порядке, установленном законодательством.

Заинтересованное лицо несет перед обществом ответственность в размере убытков, причиненных им обществу. В случае, если ответственность несут несколько лиц, их ответственность перед обществом является солидарной.

Раздел X. Реорганизация и ликвидация акционерного общества

Статья 95. Реорганизация общества

Статья 96. Слияние обществ

Статья 97. Присоединение общества

Статья 98. Разделение общества

Статья 99. Выделение общества

Статья 100. Преобразование общества

Статья 101. Ликвидация общества

Статья 102. Порядок ликвидации общества

Статья 103. Распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами

Статья 104. Момент ликвидации общества

Статья 95. Реорганизация общества

Реорганизация общества осуществляется в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования по решению общего собрания акционеров.

В случаях, установленных законодательством, реорганизация юридических лиц в форме слияния, присоединения или преобразования может быть осуществлена лишь с согласия уполномоченных государственных органов.

Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц.

При реорганизации общества путем присоединения к другому обществу первое из них считается реорганизованным с момента внесения органом государственной регистрации в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.

Государственная регистрация вновь возникших в результате реорганизации обществ и внесение записи о прекращении деятельности реорганизованных обществ осуществляются в порядке, установленном законодательством.

Не позднее 30 дней с даты принятия решения о реорганизации, общество в письменной форме уведомляет об этом своих кредиторов. Кредитор вправе требовать от общества прекращения или досрочного исполнения обязательств и возмещения убытков путем письменного уведомления в срок:

не позднее 30 дней с даты направления обществом кредитору уведомления о реорганизации в форме слияния, присоединения или преобразования;

не позднее 60 дней с даты направления обществом кредитору уведомления о реорганизации в форме разделения или выделения.

Если разделительный баланс не дает возможности определить правопреемника реорганизованного общества, то вновь возникшие юридические лица несут солидарную ответственность по обязательствам реорганизованного общества перед его кредиторами.

Статья 96. Слияние обществ

Слиянием обществ признается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением деятельности последних.

Общество, участвующее в слиянии, заключает договор о слиянии, в котором определяются порядок и условия слияния, а также порядок конвертации акций каждого общества в акции и (или) иные ценные бумаги нового общества. Наблюдательный совет каждого общества выносит на решение общего собрания акционеров, участвующих в слиянии, вопросы о реорганизации в форме слияния, об утверждении договора о слиянии и об утверждении передаточного акта.

Утверждение устава и выборы наблюдательного совета вновь возникающего общества проводятся на совместном общем собрании акционеров обществ, участвующих в слиянии. Порядок голосования на совместном общем собрании акционеров может быть определен договором о слиянии обществ.

При слиянии обществ все права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему обществу в соответствии с передаточным актом.

Статья 97. Присоединение общества

Присоединением общества признается прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей их прав и обязанностей другому обществу.

Присоединяемое общество и общество, к которому осуществляется присоединение, заключают договор о присоединении, где определяются порядок и условия присоединения, а также порядок конвертации акций присоединяемого общества в акции и (или) иные ценные бумаги общества. Наблюдательный совет каждого общества выносит на решение общего собрания своего общества, участвующего в присоединении, вопрос о реорганизации в форме присоединения и об утверждении договора о присоединении. Наблюдательный совет присоединяемого общества выносит также на решение общего собрания акционеров вопрос об утверждении передаточного акта.

Совместное общее собрание акционеров указанных обществ принимает решение о внесении изменений и дополнений в устав. Порядок голосования на совместном общем собрании акционеров определяется договором о присоединении.

При присоединении одного общества к другому последнему переходят все права и обязанности присоединяемого общества в соответствии с передаточным актом.

Статья 98. Разделение общества

Разделением общества признается прекращение деятельности общества с передачей его прав и обязанностей вновь создаваемым обществам.

Наблюдательный совет общества, реорганизуемого в форме разделения, выносит на решение общего собрания акционеров вопросы о реорганизации общества в форме разделения, порядке и условиях этой реорганизации, о создании новых обществ и порядке конвертации акций реорганизуемого общества в акции и (или) иные ценные бумаги создаваемых обществ.

Общее собрание акционеров общества, реорганизуемого в форме разделения, принимает решение о реорганизации в форме разделения, создании новых обществ и порядке конвертации акций реорганизуемого общества в акции и (или) иные ценные бумаги создаваемых обществ. Общее собрание акционеров каждого вновь создаваемого общества принимает решение об утверждении его устава и избрании наблюдательного совета.

При разделении общества все его права и обязанности переходят к двум или нескольким вновь создаваемым обществам в соответствии с разделительным балансом.

Статья 99. Выделение общества

Выделением общества признается создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения деятельности последнего.

Наблюдательный совет общества, реорганизуемого в форме выделения, выносит на решение общего собрания акционеров вопрос о реорганизации общества в форме выделения, порядке и об условиях осуществления выделения, о создании нового общества, возможности конвертации акций в акции и (или) иные ценные бумаги выделяемого общества и порядке такой конвертации, об утверждении разделительного баланса.

Общее собрание акционеров общества, реорганизуемого в форме выделения, принимает решение о реорганизации общества в форме выделения, порядке и об условиях выделения, о создании нового общества, возможности конвертации акции общества в акции и (или) иные ценные бумаги выделяемого общества и порядке такой конвертации, об утверждении разделительного баланса.

При выделении из состава общества одного или нескольких обществ каждому из них переходит часть прав и обязанностей реорганизованного в форме выделения общества в соответствии с разделительным балансом.

Статья 100. Преобразование общества

Общество вправе преобразоваться в любое другое хозяйственное общество или товарищество с соблюдением требований, установленных законодательством.

Наблюдательный совет преобразуемого общества выносит на решение общего собрания акционеров вопросы о преобразовании общества, порядке и условиях осуществления преобразования.

Общее собрание акционеров преобразуемого общества принимает решение о преобразовании, порядке и условиях осуществления преобразования. Участники создаваемого при преобразовании нового юридического лица принимают на своем совместном заседании решение об утверждении его учредительных документов и избрании (назначении) органов управления в соответствии с требованиями законодательства.

При преобразовании общества к вновь возникшему юридическому лицу переходят все права и обязанности реорганизованного общества в соответствии с передаточным актом.

Статья 101. Ликвидация общества

Ликвидация общества влечет прекращение его деятельности без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.

В случае добровольной ликвидации общества наблюдательный совет ликвидируемого общества выносит на решение общего собрания акционеров вопрос о ликвидации и назначении ликвидатора.

Общее собрание акционеров добровольно ликвидируемого общества принимает решение о ликвидации и назначении по согласованию с органом, осуществляющим регистрацию, ликвидатора.

При ликвидации акционерного общества по решению суда назначение ликвидатора производится в порядке, установленном законодательством.

С момента назначения ликвидатора к нему переходят все полномочия по управлению делами общества. Ликвидатор от имени ликвидируемого

общества выступает в суде.

В случае, когда акционером ликвидируемого общества является государство, назначается ликвидационная комиссия, и в ее состав включается представитель органа, уполномоченного распоряжаться государственным имуществом. При невыполнении этого требования орган, осуществивший государственную регистрацию общества, не вправе давать согласие на назначение ликвидационной комиссии.

Статья 102. Порядок ликвидации общества

Ликвидатор публикует в порядке, установленном законодательством, в средствах массовой информации объявление о ликвидации общества, а также о порядке и сроке заявления требований его кредиторами. Срок для предъявления требований кредиторами не может быть менее двух месяцев с даты опубликования сообщения о ликвидации общества.

В случае если на момент принятия решения о ликвидации общество не имеет обязательств перед кредиторами, его имущество распределяется между акционерами в соответствии со статьей 103 настоящего Закона.

Ликвидатор принимает меры к выявлению кредиторов и получению дебиторской задолженности, а также в письменной форме уведомляет кредиторов о ликвидации общества.

По окончании срока для предъявления требований кредиторами ликвидатор составляет промежуточный ликвидационный баланс, который содержит сведения о составе имущества ликвидируемого общества, предъявленных кредиторами требованиях, а также результатах их рассмотрения. Промежуточный ликвидационный баланс утверждается общим собранием акционеров.

Если имеющихся у ликвидируемого общества денежных средств недостаточно для удовлетворения требований кредиторов, ликвидатор осуществляет продажу имущества общества с публичных торгов в порядке, установленном для исполнения судебных решений.

Выплаты кредиторам ликвидируемого общества денежных сумм производятся ликвидатором в порядке очередности, установленной законодательством в соответствии с промежуточным ликвидационным балансом, начиная со дня его утверждения.

После завершения расчетов с кредиторами ликвидатор составляет ликвидационный баланс, который утверждается общим собранием акционеров.

Статья 103. Распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами

Оставшееся после завершения расчетов с кредиторами имущество ликвидируемого общества распределяется ликвидатором между акционерами в следующей очередности:

в первую очередь осуществляются выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены в соответствии со статьей 44 настоящего Закона;

во вторую очередь осуществляются выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и определенной уставом общества ликвидационной стоимости по привилегированным акциям;

в третью очередь осуществляется распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами - владельцами простых (обыкновенных) акций и всех типов привилегированных акций.

Распределение имущества каждой очереди осуществляется после полного распределения имущества предыдущей очереди.

Если имеющегося у общества имущества недостаточно для выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов и определенной уставом общества ликвидационной стоимости всем акционерам - владельцам привилегированных акций одного типа, то имущество распределяется между акционерами - владельцами этого типа привилегированных акций пропорционально количеству принадлежащих им акций данного типа.

Иностранному инвестору вправе в установленном порядке произвести конвертацию полученной им части ликвидационной стоимости имущества.

Статья 104. Момент ликвидации общества

Ликвидация общества считается завершенной, а общество - прекратившим существование с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.

Раздел XI. Учет и отчетность. Хранение документов. Информация об обществе

Статья 105. Бухгалтерский учет и финансовая отчетность общества

Статья 106. Хранение документов общества

Статья 107. Предоставление обществом информации акционерам

Статья 108. Обязательное опубликование обществом информации

Статья 109. Информация об аффилированных лицах общества

Статья 105. Бухгалтерский учет и финансовая отчетность общества

Общество обязано вести бухгалтерский учет и предоставлять финансовую отчетность в порядке, установленном законодательством.

Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности общества, предоставляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации, несет исполнительный орган в соответствии с законодательством.

Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете общества общему собранию акционеров, бухгалтерском балансе, счете прибылей и убытков, должна быть подтверждена ревизионной комиссией общества.

Перед опубликованием указанных документов общество обязано привлечь для ежегодной проверки и подтверждения годовой финансовой отчетности аудиторскую организацию, не связанную имущественными интересами с обществом или его акционерами.

Годовой отчет общества подлежит предварительному утверждению наблюдательным советом не позднее чем за 30 дней до даты проведения годового общего собрания акционеров.

Статья 106. Хранение документов общества

Общество обязано хранить:

устав общества, изменения и дополнения, внесенные в устав, зарегистрированные в установленном порядке, решение о создании общества, свидетельства о государственной регистрации общества;

документы, подтверждающие права общества на имущество, находящееся на его балансе;

документы, утверждаемые общим собранием акционеров и иными органами управления общества;

положение о филиале или представительстве общества;

годовой финансовый отчет;

проспект эмиссии акций;

документы бухгалтерского учета;

документы финансовой отчетности, представляемые в соответствующие органы;

протоколы общих собраний акционеров, заседаний наблюдательного совета, ревизионной комиссии и коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции);

списки аффилированных лиц общества с указанием количества и видов, принадлежащих им акций;

заключения ревизионной комиссии, аудитора, государственных органов финансового контроля;

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

Статья 107. Предоставление обществом информации акционерам

Общество обеспечивает акционерам доступ к документам, предусмотренным частью первой статьи 106 настоящего Закона, за исключением документов бухгалтерского учета и протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа общества.

По требованию акционера общество обязано предоставить ему за плату копии документов, предусмотренных настоящим Законом. Размер платы устанавливается обществом и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов и оплаты расходов, связанных с направлением документов по почте.

Статья 108. Обязательное опубликование обществом информации

Общество открытого типа обязано ежегодно опубликовывать в средствах массовой информации:

годовой отчет общества, бухгалтерский баланс, счет прибылей и

убытков;

проспект эмиссии акций общества;

сообщение о проведении общего собрания акционеров в порядке, предусмотренном настоящим Законом;

списки аффилированных лиц общества с указанием количества и видов принадлежащих им акций;

иные сведения, определяемые уполномоченным государством органом.

Общество, включая общество закрытого типа, в случае публичного размещения им облигаций или ценных бумаг, обязано опубликовывать информацию в объеме и порядке, установленных уполномоченным государством органом.

Немотивированный отказ в публикации, предусмотренной настоящим Законом информации акционерного общества, средствами массовой информации не допускается.

Статья 109. Информация об аффилированных лицах общества

Лицо признается аффилированным в соответствии с законодательством.

Аффилированные лица общества обязаны в письменной форме уведомить общество о принадлежащих им акциях общества с указанием их количества и видов не позднее 10 дней с даты приобретения акций.

Если в результате непредставления по вине аффилированного лица указанной информации или несвоевременного ее представления обществу причинен имущественный ущерб, аффилированное лицо несет перед обществом ответственность в размере причиненного ущерба.

Общество обязано вести учет его аффилированных лиц и представлять отчетность о них в соответствии с требованиями законодательства.

Раздел XII. Контроль за деятельностью общества

Статья 110. Ревизионная комиссия

Статья 110-1. Служба внутреннего аудита

Статья 111. Аудиторская организация

Статья 112. Заключение ревизионной комиссии или аудитора

Статья 110. Ревизионная комиссия

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества общим собранием акционеров в соответствии с уставом общества избирается ревизионная комиссия.

Компетенция ревизионной комиссии общества определяется настоящим Законом и уставом общества.

Порядок деятельности ревизионной комиссии общества определяется положением, утверждаемым общим собранием акционеров.

Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности общества осуществляется по итогам деятельности за год или иной период по инициативе ревизионной комиссии, решению общего собрания акционеров, наблюдательного

совета или по требованию акционера (акционеров), владеющего в совокупности не менее чем десятью процентами голосующих акций общества.

По требованию ревизионной комиссии общества лица, занимающие должности в органах управления общества, обязаны представить ей документы о финансово-хозяйственной деятельности.

Ревизионная комиссия общества вправе потребовать созыва внеочередного общего собрания акционеров в соответствии со статьей 72 настоящего Закона.

Члены ревизионной комиссии общества не могут одновременно являться членами наблюдательного совета, а также занимать иные должности в органах управления общества. Акции, принадлежащие членам наблюдательного совета или лицам, занимающим должности в органах управления, не могут участвовать в голосовании при избрании членов ревизионной комиссии общества.

Статья 110-1. Служба внутреннего аудита

В обществе с балансовой стоимостью активов более одного миллиарда сумов создается служба внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита подотчетна наблюдательному совету общества.

Служба внутреннего аудита осуществляет контроль и оценку работы исполнительного органа, представительств и филиалов общества путем проверок и мониторинга соблюдения ими законодательства, учредительных и других документов, обеспечения полноты и достоверности отражения данных в бухгалтерском учете и финансовой отчетности, установленных правил и процедур осуществления хозяйственных операций, сохранности активов, а также соблюдения установленных законодательством требований по управлению обществом.

Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии с порядком, определяемым Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

Статья 111. Аудиторская организация

Аудиторская организация осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности общества и предоставляет ему аудиторское заключение в установленном законодательством порядке в соответствии с заключенным с ней договором.

Аудиторская организация несет ответственность перед обществом за причинение ущерба вследствие составления аудиторского заключения, содержащего неправильный вывод о финансовой отчетности и иной финансовой информации общества.

В обществах с государственной долей в уставном фонде свыше пятидесяти процентов выбор аудиторской организации для проведения аудиторской проверки осуществляется на конкурсной основе из перечня, определяемого Государственным комитетом Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и Министерством финансов Республики Узбекистан.

Статья 112. Заключение ревизионной комиссии или аудитора

По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности общества ревизионная комиссия или аудитор составляет заключение, в котором должны содержаться:

оценка достоверности данных, содержащихся в отчетах, и иных финансовых документов общества;

информация о фактах нарушения порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также законодательства при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

Раздел XIII. Заключительные положения

Статья 113. Гарантии прав и интересов акционеров

Статья 114. Институты защиты прав акционеров

Статья 115. Способы защиты прав акционеров

Статья 116. Защита прав членов трудового коллектива при первичной эмиссии акций разгосударствляемого предприятия

Статья 117. Ответственность инвестиционных институтов

Статья 118. Международные договоры и соглашения

Статья 113. Гарантии прав и интересов акционеров

Государство гарантирует соблюдение прав и законных интересов акционеров.

Вмешательство в хозяйственную и иную деятельность общества со стороны государственных и иных органов не допускается. Неправомерные действия их могут быть обжалованы в судебном порядке.

Статья 114. Институты защиты прав акционеров

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;

аудиторскими организациями;

правоохранительными органами.

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

Статья 115. Способы защиты прав акционеров

Защита прав акционеров осуществляется путем:

признания права;

восстановления положения, существовавшего до нарушения права и пресечения действий, нарушающих права или создающих угрозу его нарушения;

признания сделки недействительной и применения последствий ее

недействительности;
самозащиты;
присуждения к исполнению в натуре;
возмещения убытков;
взыскания неустойки;
компенсации морального вреда;
прекращения или изменения правоотношения.

Акционеры вправе объединяться на добровольной основе в общественные объединения для защиты своих законных прав.

Защита прав акционеров может осуществляться иными способами, предусмотренными законодательными актами.

Статья 116. Защита прав членов трудового коллектива при первичной эмиссии акций разгосударствляемого предприятия

Защита прав членов трудового коллектива государственного предприятия, преобразуемого в акционерное общество, на приобретение акций обеспечивается законодательством. Размер доли акций, подлежащих размещению среди членов трудового коллектива, устанавливается в каждом конкретном случае органом, уполномоченным распоряжаться государственным имуществом.

Статья 117. Ответственность инвестиционных институтов

Ответственность инвестиционных институтов, фондовых бирж, аудиторов и других регулируется законодательством.

Статья 118. Международные договоры и соглашения

Если международными договорами и соглашениями Республики Узбекистан установлены иные положения, чем предусмотрено законодательством Республики Узбекистан, то применяются положения международного договора или соглашения.

ЛИТЕРАТУРА

Основная литература:

1. Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. –Т.: Узбекистон, 1995.
2. Каримов И.А.. Часть 2. Задачи И приоритеты второго этапа экономических реформ. - Ташкент: Узбекистон, 1995.
3. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии Узбекистан, устремленный в XXI век. Т.Узбекистон, 1999.
4. Закон Республики Узбекистан о разгосударствении и приватизации от 9.10.1991г.
5. Закон Республики Узбекистан “О ценных бумагах и фондовой бирже” Т., 1993 .
6. Закон Республики Узбекистан “Об акционерных обществах и защите прав акционеров” Т; 26.04.1996г.
7. Положение о реестре акционеров АО от 15.05.1996г.
8. Закон Республики Узбекистан «О национальном депозитарии».
9. Алексеев В.А. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика, 1993.
10. Алехин В.И. Введение в фондовые операции. - М.: Финансы и статистика, 1991.
11. Бутиков И.Л. Рынок ценных бумаг: Учебник. –Т.: Консаудитинформ, 2001.
12. Гафуров Ш., Беркинов Б., Пичугина О. Рынок ценных бумаг. Т.: ИНФРА, 1995.
13. Кабулов С.К. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. –Т.: Iqtisod-moliya, 2007.
14. Килячков А. А., Чалдаева Л. А. Практикум по рынку ценных бумаг. Учебное пособие М. “Бек”. 1997г.
15. Колесников С.В. и др. Практикум по курсу “ценные бумаги”. Учебное пособие М. “Финансы и статистика” 2001г.
16. Ионцев М.Г., Акционерные общества: Правовые основы. Имущественные отношения. Управления и контроль. Защита прав акционеров – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: “Ось-89”, 2003.
17. Рынок ценных бумаг // Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. - М.: Финансы и статистика, 1996.
18. Ценные бумаги в России и работа с ними // Под ред. Л.В.Атаманчука. –М.,2001.

19. Ходжаев Б.А. Гафуров ш. Шаулов д., Кап.У.Т. Финансовые операции по производственно-хозяйственной деятельности акционерных обществах и предпринимательских структурах в условиях формирования многоукладной экономики на территории Узбекистан. Кн.3. –Т., 1997.

20. Чжен В.А. Основы приватизации. -Т.: Бизнес каталог, 1996.

Дополнительная литература:

1. Закон Республики Узбекистан “О ценных бумагах и фондовой бирже”, принятый 2 сентября 1993 г. Раздел 1.

2. Закон Республики Узбекистан “О механизме функционировании рынка ценных бумаг”. Принят 25 апреля 1996 года Раздел 1.

3. Указ Президента Республики Узбекистан “О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг” от 7 сентября 1995 г.

4. Указ Президента Республики Узбекистан “О Дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг и Расширению участия иностранных инвесторов на фондовом рынке республики” от 31 марта 1997 г.

5. Указ Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка и поддержке акционерных обществ, созданных на базе государственной собственности» от 2 октября 1998 г.

6. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан N:351 “О мерах по упорядочению функционирования и дальнейшему развитию рынка ценных бумаг в республике” от 7 сентября 1995г.

7. Положение о Государственном комитете Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства (Приложение 3 к постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан 171 от 29 марта 1994 года).

8. Положение о порядке Совершения и регистрации сделок с ценными бумагами на территории Республики Узбекистан. (Приложение 2 к Постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан).

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	3
АКЦИЯ КАК ЦЕННАЯ БУМАГА	5
АКЦИОНЕР	14
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО	21
ПРАКТИКУМ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ (АКЦИЯМ)	34
ИНТЕРНЕТ – НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ	45
СЛОВАРЬ СПЕЦИАЛЬНЫХ ТЕРМИНОВ	62
ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН «О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ФОНДОВОЙ БИРЖЕ	95
ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН «ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ И ЗАЩИТЕ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ»	106
ЛИТЕРАТУРА	167

