

© 2012 г.

Акмалжон Валижонов

кандидат экономических наук
заведующий отделом Центра исследований
Госкомимущества Республики Узбекистан
(e-mail: Centr_gki@mail.ru)

РАЗВИТИЕ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

В статье рассмотрены вопросы становления и развития акционерных обществ в Узбекистане, правовые основы организации их деятельности, исследованы особенности создания этих обществ путем приватизации и управления государственными пакетами их акций.

Ключевые слова: приватизация, акционерное общество, государственное участие, общее собрание, наблюдательный совет, уставный фонд.

Одним из основных направлений проводимых в Узбекистане рыночных реформ является формирование свободной конкурентной среды в экономике путем стимулирования создания и развития различных организационно-правовых форм предприятий. В создаваемой конкурентной экономике республики особое место принадлежит акционерным обществам.

В настоящее время акционерные общества составляют основу крупнотоварного производства и функционируют в основном в таких ведущих отраслях экономики, как топливно-энергетическая и химическая промышленность, автомобилестроение, промышленность строительных материалов, легкая промышленность и др.

Основным правовым актом, определяющим правовое положение акционерных обществ, а также порядок и механизмы управления акционерными обществами является Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 30 августа 1996 г.

Однако создание акционерных обществ в Узбекистане началось до принятия данного закона, т.е. параллельно с процессом разгосударствления и приватизации государственных предприятий. В 1994–1995 гг. количество акционерных обществ, зарегистрированных в Национальном депозитарии, составляло 3356 единиц.

В те годы правовое положение акционерных обществ регламентировалось Законом Республики Узбекистан «О хозяйственных обществах и товариществах» от 9 декабря 1992 г. Однако в данном законе многие аспекты создания, функционирования и управления акционерными обществами были изложены поверхностно. В частности, вопросам управления акционерным обществом была посвящена только одна статья, которая

регламентировала лишь компетенции общего собрания акционеров и исполнительного органа общества, не определяя при этом порядок их формирования и функционирования, механизмы принятия решений органами управления и т.п.

Принятие специального закона «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» в 1996 г. (далее Закон) укрепило правовую основу создания и организации деятельности акционерных обществ. В соответствии с Законом акционерным обществом признается хозяйствующий субъект, уставный фонд которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам.

Акционерное общество может быть открытого или закрытого типа. Минимальный и максимальный состав учредителей (акционеров) акционерного общества открытого типа не ограничен, число акционеров закрытого акционерного общества не может быть более пятидесяти. Минимальный размер уставного фонда акционерного общества должен составлять не менее суммы, эквивалентной четыреста тысячам долларов США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан 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.

Акционерное общество отличается от других форм хозяйствования главным образом большим количеством участников, спецификой организации управления и привлечением в процесс управления наемных менеджеров. Система управления в акционерных обществах является многоуровневой и должна обеспечивать соблюдение баланса интересов всех заинтересованных лиц акционерного общества.

Законом определен перечень вопросов, принятие решений по которым относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров. 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:

- вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, связанных с увеличением уставного фонда общества;

- вопроса о досрочном прекращении (расторжении) договора с единоличным исполнительным органом, членами коллегиального исполнительного органа, управляющей организацией или управляющим;

- утверждения годового бизнес-плана общества.

В Законе не дано четкое определение наблюдательному совету. В частности, в статье 81 Закона сказано, что наблюдательный совет общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания. Однако в Законе не раскрывается содержание понятия «общее руководство». Поэтому роль наблюдательного совета в управлении акционерным обществом можно определить исходя из перечня вопросов, которые входят в его компетенцию, согласно статье 82 Закона.

В целом вопросы, отнесенные к компетенции наблюдательного совета, можно сгруппировать по следующим основным направлениям:

- организационные вопросы проведения общего собрания акционеров (созыв, подготовка повестки дня общего собрания и т.п.);
- вопросы производственного и финансового характера (определение приоритетных направлений деятельности общества, утверждение бизнес-плана, использование резервного и иных фондов общества, принятие решений о размещении эмиссионных ценных бумаг и т.п.);
- решение определенных вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров, которые в соответствии с уставом переданы на решение наблюдательного совета (внесение изменений и дополнений в устав, прекращение договора с исполнительным органом и т.п.);
- заключение определенных сделок (крупные сделки, сделки, в совершении которых имеется заинтересованность и т.п.).

Общее собрание акционеров, собираясь периодически, не в состоянии постоянно контролировать деятельность исполнительного органа. Поэтому было бы целесообразным усилить компетенцию наблюдательного совета в части контроля за деятельностью исполнительного органа общества.

Члены наблюдательного совета общества избираются общим собранием акционеров сроком на один год и могут переизбираться неограниченно. Членами наблюдательного совета не могут быть лица, являющиеся членами исполнительного органа, и лица, работающие по трудовому договору в этом же обществе. Остальные ограничения или 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. При этом, в открытых акционерных обществах с числом акционеров – владельцев простых (голосующих) акций более пятисот количественный состав наблюдательного совета не может быть менее семи членов, а для общества с числом акционеров – владельцев простых (голосующих) акций более одной тысячи – менее девяти членов.

В целом Закон предоставляет право акционерам самостоятельно определить в уставе или во внутренних документах общества многие

вопросы организации деятельности наблюдательного совета, в том числе порядок созыва и проведения его заседаний.

Непосредственное исполнение решений общего собрания акционеров и наблюдательного совета осуществляется исполнительным органом общества.

Правовое положение, порядок формирования и функционирования, полномочия исполнительного органа акционерного общества регламентируются статьями 86-87 Закона.

Согласно статьи 86, руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом (директором) или коллегиальным исполнительным органом общества (правлением, дирекцией). Однако Закон не раскрывает, что является текущей деятельностью общества. Вместе с тем, к компетенции исполнительного органа общества Закон относит все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров или компетенции наблюдательного совета. Закон допускает наличие одновременно единоличного и коллегиального исполнительных органов. Если директор осуществляет руководство текущей деятельностью общества совместно с правлением (дирекцией), то уставом общества должна быть определена компетенция каждого из них – и директора, и правления (дирекции). 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.

Взаимоотношения между членами коллегиального исполнительного органа и обществом регулируются в соответствии с 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.

Закон предоставляет права акционерам самостоятельно в уставе общества регулировать вопросы формирования, порядка проведения заседаний, распределения прав и обязанностей членов коллегиального исполнительного органа. На наш взгляд, основные обязанности членов коллегиального исполнительного органа целесообразно устанавливать Законом, что повышает правовую ответственность членов исполнительного органа за выполнение своих обязанностей.

Создание акционерных обществ в Узбекистане происходит по двум основным направлениям: по инициативе юридических, физических лиц и путем приватизации государственных предприятий. В соответствии с Законом Республики Узбекистан «О разгосударствлении и приватизации»

преобразование государственных предприятий в хозяйственные общества является одной из форм разгосударствления и приватизации. До 2000 года создание акционерных обществ на базе государственных предприятий было основной формой разгосударствления и приватизации (таблица 1).

Таблица 1

Динамика создания предприятий и объектов негосударственной собственности в процессе приватизации (в % к общему количеству приватизированных предприятий и объектов)¹

Годы	Преобразовано в АО	Преобразовано в другие различные организационно-правовые формы бизнеса, в т.ч. реализовано целиком в частную собственность
1994	29,7	70,3
1995	13,0	88,0
1996	65,6	34,4
1997	50,7	49,3
1998	41,4	58,6
1999	37,8	62,2
2000	40,8	59,2
2001	18,3	81,7
2002	12,4	87,6
2003	5,2	94,8
2004	2,3	97,7
2005	0,3	99,7
2006	2,8	97,2
2007	0	100
2008	0	100
2009	0	100
2010	0	100
2011	0	100

Снижение количества акционерных обществ, создаваемых в ходе приватизации, обусловлено следующим.

На начальных этапах приватизации многие государственные средние и даже мелкие предприятия преобразовались в акционерные общества. Однако практика показала, что акционерная форма организации предпринимательства является наиболее подходящей для крупнотоварного производства. Поэтому с развитием приватизационных процессов средние и мелкие предприятия стали преобразовываться в общества с ограниченной ответственностью и частные предприятия. Акционерные общества стали

¹ Составлено по данным Госкомимущества Республики Узбекистан

создаваться в основном на базе крупных государственных предприятий и компаний.

В конце 90-х годов в ранее преобразованных в акционерные общества государственных предприятиях стала сокращаться доля государственных пакетов акций или эти пакеты полностью передавались в частную собственность. Кроме того, законодательством были увеличены требования к минимальному размеру уставного фонда акционерных обществ (в 2003 г. не менее 50 тыс. долл. США и в 2009 г. не менее 400 тыс. долл. США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан).

В последние годы наблюдалось также снижение общего количества акционерных обществ. Так, если в 2006 г. количество акционерных обществ составляло 2017 единиц, то в 2011 г. их количество сократилось до 1320 единиц. Сокращение количества акционерных обществ происходило в основном за счет преобразования средних акционерных обществ в общества с ограниченной ответственностью, а не их ликвидации, т.е. этим обществам предоставлялась возможность выбора наиболее подходящей формы организации бизнеса исходя из размера производства. Кроме того, за рассматриваемый период при уменьшении количества акционерных обществ на 697 единиц наблюдается тенденция увеличения объемов учитываемых выпусков акций на 4776,9 млн штук, из расчета по номинальной стоимости акций на 4418,1 млрд сум.

Важнейшим вопросом при создании акционерных обществ путем приватизации является формирование структуры акционеров.

Определенное влияние на формирование структуры акционерной собственности оказал Указ Президента Республики Узбекистан от 31.03.1997 г. № УП-1740 «О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг и расширению участия иностранных инвесторов на фондовом рынке республики». Согласно нему при формировании уставного капитала акционерных обществ открытого типа, в которых государство сохраняет свою долю, были предусмотрены следующие пакеты акций приватизированных предприятий:

- государства – не более 25 процентов акций;
- трудового коллектива – не более 26 процентов;
- для реализации иностранному инвестору – не менее 25 процентов акций;
- оставшаяся часть – на свободную продажу.

Дальнейшему сокращению участия государства в приватизированных предприятиях способствовал Указ Президента Республики Узбекистан от 24.01.2003 г. № УП-3202 «О мерах по кардинальному увеличению доли и значения частного сектора в экономике Узбекистана».

В соответствии с Указом признано нецелесообразным сохранение государственной доли в уставном фонде акционерных обществ в размерах 25 и менее процентов и предусмотрена поэтапная ее реализация преимущественно в частную собственность. Кроме того, отменен порядок, при котором:

- решение наблюдательного совета не может быть принято без согласия доверительного управляющего пакетом акций, принадлежащим государству, или государственного поверенного;

- государственный поверенный вправе приостановить исполнение решения общего собрания акционеров.

В целях увеличения количества государственных активов, реализуемых в частную собственность на публичных торгах, и соблюдения при этом принятых в международной практике норм, Указом Президента Республики Узбекистан от 20.07.2007 г. № УП-3897 «О дополнительных мерах по углублению процессов приватизации предприятий стратегических отраслей экономики» с 1 августа 2007 года введено понятие «специальное ограниченное право участия государства (далее – «золотая акция»)», которое может быть использовано в управлении отдельными приватизируемыми акционерными обществами стратегических отраслей, имеющими приоритетное значение для экономики страны.

Право "золотой акции" вводится в каждом отдельном случае на основании решения правительства Республики Узбекистан при приватизации государственных предприятий или реализации в частную собственность государственного пакета акций акционерных обществ, имеющих стратегическое значение. Это право обеспечивает защиту экономических интересов республики. Данный вид акции может быть введен в акционерных обществах, в которых доля государства отсутствует или не превышает 25 процентов уставного капитала, не имеет стоимости, не подлежит отчуждению и передаче в залог, не учитывается при определении размера уставного фонда и начислении дивидендов.

Владение "золотой акцией" предоставляет уполномоченному правительством Республики Узбекистан органу (Госкомимуществу Республики Узбекистан) право налагать, при необходимости, "вето" на следующие решения органов управления акционерных обществ:

- о внесении изменений и дополнений в устав акционерного общества или об утверждении устава акционерного общества в новой редакции;
- об изменении размера уставного фонда акционерного общества;
- об изменении основных направлений деятельности акционерного общества;

- о совершении акционерным обществом крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;
- об участии акционерного общества в других хозяйственных обществах;
- о реорганизации или ликвидации акционерного общества, назначении ликвидационной комиссии и об утверждении промежуточного и окончательного ликвидационных балансов.

Из вышеизложенного видно, что «золотая акция» не предоставляет государственному уполномоченному органу право вмешиваться в текущие дела акционерного общества и участия в формировании его исполнительного органа. Это, в свою очередь, сохраняя необходимый уровень участия государства в акционерном капитале, не снижает инвестиционной привлекательности приватизируемого предприятия.

Мировая практика показывает, что государство всегда принимало определенное участие в предпринимательской деятельности корпораций. Участие государства в капитале корпораций характерно даже для стран с развитой рыночной экономикой. При этом определение оптимального уровня и формирование эффективной системы участия государства в акционерном капитале всегда являлись актуальными вопросами экономических исследований.

Участие государства в капитале корпораций и управление его долями должно быть организовано таким образом, чтобы, с одной стороны, обеспечить независимость органам корпоративного управления и максимально ограничить вмешательство государства в текущие дела корпораций, а с другой стороны, государство должно иметь возможность влияния на деятельность корпорации для достижения цели своего участия в ее капитале.

В Узбекистане управление государственными пакетами акций в акционерных обществах осуществляется в основном через институты государственных поверенных и доверительных управляющих.

Государственный поверенный является уполномоченным государственным представителем в акционерном обществе, действует в пределах прав, предоставляемых размером государственного пакета акций. Государственные поверенные назначаются в хозяйственных обществах, доля государства в которых превышает 25 процентов, до момента передачи доли государства в управление доверительным управляющим инвестиционными активами. Государственные поверенные назначаются на срок не более одного года, с возможностью продления срока. Кандидатуры государственных поверенных подбираются из числа физических лиц, в том числе работников органов государственной власти и управления, имеющих достаточный уровень экономических знаний, практику руководящей работы и не являющихся в момент назначения и

исполнения указанных функций работниками компаний, корпораций, ассоциаций, в состав которых входит акционерное общество, а также юридических лиц из числа доверительных управляющих инвестиционными активами.

Основными задачами государственного поверенного являются:

- защита интересов государства как акционера, обеспечение сохранности и рационального использования имущества в акционерном обществе;

- оказание содействия в проведении экономических реформ на предприятии, улучшении его финансово-хозяйственной деятельности, совершенствовании системы менеджмента и маркетинга, а также пост-приватизационной поддержке;

- осуществление мониторинга выполнения мероприятий по реновации производства и обновлению выпускаемой предприятием продукции, привлечению инвестиций для реконструкции и технического перевооружения производства на основе современного технологического оборудования и технологий, в целях обеспечения выпуска конкурентоспособной продукции;

- обеспечение целевого использования дивидендов по государственному пакету акций на реконструкцию и техническое перевооружение хозяйственного общества;

- иные задачи, определяемые кабинетом министров и Госкомимуществом Республики Узбекистан.

Другой распространенной формой управления государственных пакетов акций является их передача в доверительное управление доверительным управляющим. Доверительными управляющими могут быть:

- юридические лица – доверительные управляющие инвестиционными активами, имеющие соответствующие лицензии, выданные уполномоченным органом, а также, в предусмотренных законодательством случаях, органы государственного и хозяйственного управления;

- физические лица – государственные поверенные, назначаемые в том числе из числа работников органов государственной власти и управления, в установленном законодательством порядке, обладающие необходимыми профессиональными навыками и опытом работы в сфере менеджмента и маркетинга.

Взаимоотношения между уполномоченным государственным органом и доверительным управляющим, их права и обязанности регулируются договором доверительного управления, который заключается сроком на один год с возможностью его продления.

Государственный поверенный и доверительный управляющий (если юридическое лицо – его представитель) государственными активами являются членами наблюдательного совета акционерного общества, не подлежат избранию (переизбранию) общим собранием акционеров.

Таким образом, в настоящее время организационно-правовые основы создания и функционирования акционерных обществ, а также система управления государственными пакетами акций в целом сформированы.

Вместе с тем, для дальнейшего развития деятельности предприятий, основанных на акционерном капитале, целесообразно:

- совершенствование корпоративного законодательства в направлении конкретизации компетенции и повышения ответственности органов управления акционерных обществ, обеспечения соблюдения прав миноритарных акционеров;

- создание механизмов стимулирования внедрения акционерными обществами эффективной системы корпоративного управления в соответствии с международными стандартами;

- развитие правовых основ деятельности интегрированных корпоративных структур, создаваемых в форме акционерного общества, четкая правовая регламентация взаимоотношений хозяйствующих субъектов, входящих в состав данных структур;

- повышение профессиональной подготовленности государственных поверенных и доверительных управляющих, развитие практики назначения государственными поверенными специально подготовленных менеджеров, знающих особенности и основные направления деятельности акционерного общества, в котором они назначаются;

- дальнейшее совершенствование механизмов стимулирования труда государственных поверенных и доверительных управляющих в направлении повышения их заинтересованности от результатов деятельности акционерного общества;

- совершенствование системы и механизмов повышения инвестиционной привлекательности акционерных обществ, в которых планируется приватизация государственных пакетов акций.

Решению вышеизложенных задач в значительной степени должно способствовать принятие в новой редакции законов «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», «О приватизации» и нового закона «Об управлении государственным имуществом», проекты которых разрабатываются в соответствии с основными положениями Концепции дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране.