

Чеховская С.А.

доцент кафедры предпринимательского права
факультета права Национального исследовательского
университета «Высшая школа экономики»,
кандидат юридических наук,
заместитель заведующего кафедрой
предпринимательского права

Корпоративное право в эпоху глобального экономического кризиса

Корпоративное право в современный период является одной из наиболее динамичных правовых отраслей. 16 и 17 мая 2013 г. в Дублине проходила Двенадцатая европейская конференция, организованная Европейским институтом корпоративного управления, - «Корпоративное право и корпоративное управление». Несмотря на то, что конференция являлась в соответствии со своим названием Европейской, там присутствовали делегаты из 43 стран мира. Я рассматриваю наш сегодняшний семинар удачным поводом обсудить наиболее актуальные вопросы развития корпоративного права и системы корпоративного управления, которые рассматривались на Европейской конференции, наиболее волнующие специалистов во всех странах мира, остановиться на проектах правовых актов, разрабатываемых в России в настоящее время.

В декабре 2012 года Европейская Комиссия анонсировала «План действий: европейское корпоративное право и корпоративное управление – современная правовая основа для большей вовлеченности акционеров и устойчивости компаний» («Plan d'action: droit européen des sociétés et gouvernance d'entreprise – un cadre juridique moderne pour une plus grande implication des actionnaires et une meilleure viabilité des entreprises» du 12 décembre 2012). Из названия этого документа видны две главных цели реформирования европейского корпоративного права – обеспечение устойчивости компаний и вовлеченности акционеров в корпоративное управление.

Если обратиться к указанному документу, то на пути к достижению данных целей видятся две главные проблемы:

- Краткосрочность (short-termism) статуса акционера. Эту проблему спровоцировал финансовый кризис. Краткосрочность любых инвестиций, недостаток «долгих» денег заставляют искать, в том числе, и правовые пути для ее решения, для обеспечения финансовой устойчивости компании. В частности, на конференции в Дублине рассматривалась идея, состоящая в том, чтобы различать объем прав акционеров не только в зависимости от пакета акций (в настоящее время различают статус миноритарных и мажоритарных акционеров), но и в зависимости от того, как долго акционер является держателем определенного пакета акций неизменно.

- Невовлеченность акционеров в корпоративное управление. Под вовлеченностью акционеров в управление компанией понимаются осуществление контроля за деятельностью компании, активные действия по использованию прав акционеров, включая право участие в общем собрании, право голоса, на информацию и др.

- Обеспечение прозрачности компании. Решение этой проблемы позволит акционерам обладать необходимой информацией о компании, что в свою очередь будет способствовать активному участию акционеров в управлении, т.е. предполагается, что будет решаться и проблема невовлеченности акционеров в корпоративное управление.

В Российской Федерации вопросы, касающиеся модернизации корпоративного права в целом, и правового обеспечения корпоративного управления, в частности, в современный период также находятся в центре профессиональных дискуссий.

В целях улучшения правового обеспечения корпоративного управления 15 мая 2013 года Московской биржей и ОЭСР был организован технический семинар. Главная тема семинара – обсуждение проекта нового Кодекса

корпоративного управления России¹. Это рекомендательный акт, который придет на смену ныне действующему Кодексу корпоративного поведения. Во Франции также существует подобный акт, который называется *Recommandations sur le gouvernement d'entreprise*. И российский Кодекс, и французские Рекомендации являются актами так называемого мягкого права, которые рекомендуются для добровольного применения, и, как правило, используются биржами для листингуемых акционерных обществ на основе принципа «применяй или объясняй» (*comply or explain*). Основными обсуждаемыми вопросами проекта Кодекса корпоративного управления были следующие:

- ✓ необходимость минимизации асимметрии информации, которая существует прежде всего между мажоритарными и миноритарными акционерами. Здесь мы видим, что общеевропейская проблема обеспечения прозрачности в системе корпоративного управления также актуальна и в России;

- ✓ принципы формирования Совета директоров акционерного общества, требования к составу этого органа, статус независимых директоров. Вопрос о роли Совета директоров не перестает быть актуальным с того момента, как начали обсуждаться проблемы корпоративного управления.

Следующий блок вопросов касается реформирования корпоративного законодательства. В России эта отрасль законодательства должна существенно измениться после принятия проекта Федерального закона № 47538-6/2 «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации, статью 1 Федерального закона "О несостоятельности (банкротстве)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации" (далее – Проект).

Проект определяет хозяйственные товарищества и общества как

¹ Текст доступен на сайте ФСФР России:
http://www.ffms.ru/ru/legislation/corp_management_study/corp_governance/

корпоративные коммерческие организации с разделенным на доли (вклады) учредителей (участников) уставным (складочным) капиталом. Статья 65.1. Проекта закрепляет, что юридические лица, учредители (участники, члены) которых обладают правом на участие в управлении их деятельностью (право членства), являются корпоративными организациями (корпорациями). Тем самым предлагается использовать термины «корпорация», «корпоративный» в российском законодательстве в смысле, значительно отличающемся от американского законодательства.

Хозяйственные общества в Проекте, в свою очередь, предлагается разделить на публичные и непубличные. К первым относятся акционерные общества, акции которых и конвертируемые в такие акции ценные бумаги публично размещаются (путем открытой подписки) или публично обращаются на условиях, установленных законами о ценных бумагах. Положения о публичных обществах применяются также к акционерным обществам, устав и фирменное наименование которых содержат указание на то, что общество является публичным.

К непубличным обществам относятся общества с ограниченной ответственностью и акционерные общества, которые не отвечают признакам публичного общества (п. 1 и 2 ст. 66.3 Проекта ГК РФ).

Таким образом, в Российской Федерации идет активный процесс преобразований в сфере корпоративного права и корпоративного управления. Многие вопросы обсуждаются параллельно как в рамках ЕС, так и в РФ. Я вижу в связи с этим много тем для совместного обсуждения с нашими французскими коллегами, поскольку они могут быть в одинаковой степени актуальны и значительны.