

## **Совершенствование корпоративного законодательства как средство повышения эффективности предпринимательства**

Сергеева И.Г.  
irsergeeva@mail.ru

Грачева Е.А.  
dilonal@yandex.ru

*Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет  
информационных технологий, механики и оптики  
Институт холода и биотехнологий*

***В данной статье рассматривается процесс развития корпоративного законодательства в России. Целью статьи является анализ недостатков российского корпоративного законодательства. Автор делает заключение, что корпоративное законодательство нуждается в совершенствовании.***

***Ключевые слова:*** корпоративное законодательство, корпоративное управление, предпринимательство.

Формирование оптимальной институциональной среды для ведения предпринимательской деятельности является одним из главных условий, обеспечивающих стабильность темпов экономического роста и повышение конкурентоспособности России в условиях глобализации мирохозяйственных связей. Экономический рост, прежде всего, обеспечивается высоким уровнем развития корпоративного сектора экономики. Деятельность российских корпораций зависит от степени эффективности корпоративного управления и корпоративного законодательства.

Анализ действующего корпоративного законодательства свидетельствует, что в России существует высококонцентрированная система корпоративной собственности с доминирующей ролью государства в качестве акционера. По разным оценкам, от 70% до 90% акционерных обществ находятся под контролем либо существенным влиянием одного акционера [1]. В данных условиях отдельные положения, предусмотренные в корпоративном законодательстве для защиты миноритарных акционеров, могут превращаться в инструменты рейдерских захватов либо создавать серьезные барьеры для вступления в бизнес. Так, по действующему федеральному законодательству право акционеров требовать у общества выкупа принадлежащих им акций предусмотрено в строго ограниченных законом случаях [2]. С целью повышения эффективности деятельности акционерных обществ в соответствии с Проектом Государственной программы РФ «Управление федеральным имуществом» (на период 2013 - 2015 годов) к 2015 году планируется

сокращение число акционерных обществ с государственным участием с 1500 до 400 [3].

Высокая концентрация собственности в корпоративном секторе обычно свидетельствует о слабой защищенности прав мелких инвесторов и о недостаточном уровне развития фондового рынка как источника необходимых финансовых ресурсов для развития корпораций. Следовательно, для повышения эффективности функционирования корпоративного сектора экономики необходимо развивать и совершенствовать правовые механизмы защиты интересов инвесторов.

Одной из отличительных особенностей российского корпоративного сегмента стало заметное увеличение количества корпоративных конфликтов и недружественных корпоративных поглощений, которые сопровождались перераспределением собственности и сменой корпоративного контроля. Большинство корпоративных конфликтов проявляется в противостоянии крупных мажоритариев и миноритариев или в противоречиях между миноритариями и крупными акционерами или акционером-государством.

За соблюдением прав миноритариев в России следит Ассоциация по защите прав инвесторов (АПИ). Так, по рекомендации АПИ Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) пресекла ситуацию недобросовестного принудительного выкупа акций ОАО «Седьмой континент». АПИ может консультировать акционеров при принятии ими решений по голосованию на общем собрании, какие решения совета директоров одобрять, а какие не стоит. Так, ознакомившись с повесткой годового собрания акционеров ОАО «Ростелеком», АПИ рекомендовала акционерам проголосовать «Против» по вопросу утверждения опционной программы для совета директоров компании [4].

В Концепции развития корпоративного законодательства для защиты интересов акционеров и инвесторов предусмотрены основные механизмы обеспечения их прав в случае смены контроля в компании:

- определяются процедуры своевременного и полного информирования акционеров и инвесторов о намерениях и действиях приобретателя;

- устанавливается усложненная процедура принятия решения о защитных мерах при поглощении в целях предоставления акционерам права выбора более эффективного собственника и предотвращения вывода капитала менеджментом;

- создается механизм реализации права миноритарных акционеров продать акции по справедливой цене в случае изменения существенных условий по сравнению с теми, исходя из которых акционер принимал инвестиционное решение;

- закрепляются механизмы, обеспечивающие баланс интересов крупнейшего корпоративного собственника (90% или 95% от уставного капитала) и миноритарных акционеров при осуществлении так называемого «вытеснения», при котором акции миноритарных акционеров выкупаются по справедливой цене.

Корпоративные конфликты в России возникают в связи с низким качеством корпоративного управления. Возможность незаконного перераспределения собственности препятствует эффективному ведению предпринимательской деятельности, так как объектами недружественных захватов чаще всего становятся экономически устойчивые и динамично развивающиеся компании. Данная ситуация значительно повышает риски инвестирования в российскую экономику, повышает транзакционные издержки корпораций, снижает их инвестиционную привлекательность и тормозит развитие фондового рынка в качестве источника финансовых ресурсов.

Дальнейшее развитие корпоративного законодательства должно стимулировать увеличение информационной прозрачности и открытости российских компаний, так как в настоящее время большинство компаний не предоставляют информацию о структуре собственности (информация о действительных собственниках) и не раскрывают данные финансовой отчетности. Кроме того в российском законодательстве пока не получили необходимого отражения проблемы использования инсайдерской информации и манипулирования рыночными ценами.

Для обеспечения возрастающих темпов экономического роста и улучшения инвестиционного климата следует совершенствовать российское корпоративное законодательство по следующим направлениям:

- обеспечить развитие механизмов защиты прав собственности, в первую очередь мелких акционеров, путем повышения качества институциональной среды и государственного управления;

- повысить требования по раскрытию информации ОАО, повышение открытости деятельности которых приведет к предотвращению и урегулированию большинства корпоративных конфликтов и недружественных поглощений;

- внедрение в практику предпринимательской деятельности принципов корпоративного управления, соответствующих международным стандартам (в частности, Принципам корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)), для обеспечения баланса интересов всех заинтересованных участников корпоративных отношений (мажоритарных и миноритарных акционеров, акционеров и менеджеров, акционеров и кредиторов);

- обеспечить определенную гибкость корпоративного законодательства, нацеленную на создание моделей регулирования, соответствующих разным стратегиям развития предпринимательства (публичные и непубличные организационно-правовые формы юридических лиц) с сохранением возможности выбора соответствующей модели регулирования при усилении полномочий органов управления ОАО, сопровождающимся ростом контроля за органами управления со стороны акционеров;

- устранение существующих пробелов и противоречий в действующем корпоративном законодательстве, прежде всего в сфере регулирования реорганизаций и корпоративных слияний и поглощений, использования инсайдерской информации.

Важное значение для дальнейшего совершенствования российского корпоративного законодательства принимает разработка критериев публичной компании. В соответствии с Концепцией развития корпоративного законодательства публичным считается акционерное общество, которое удовлетворяет хотя бы одному из следующих критериев:

- АО хотя бы один раз разместило свои акции среди неограниченного круга лиц;

- акции АО обращаются среди неограниченного круга лиц на вторичном рынке в результате действий самого общества, его акционеров, либо иных лиц (в том числе финансовых посредников), действующих от имени и в интересах общества или акционеров;

- публичный статус АО определен его уставом.

В настоящее время наиболее актуальным для реформирования системы корпоративного управления законодательным актом является Проект поправок в Гражданский кодекс, направленный на повышение качества регулирования и улучшения условий ведения предпринимательской деятельности в России. Среди ключевых изменений, касающихся корпоративного права, необходимо отметить следующие:

- Будет введена новая классификация хозяйственных обществ: публичные и непубличные общества. В отличие от публичных обществ, т.е. АО с акциями, обращающимися на организованном рынке, участники непубличных обществ смогут свободно выбирать структуру управления. Они могут отказаться от формирования исполнительного органа, изменять порядок созыва, подготовки и проведения общих собраний участников.

- Такая организационно-правовая форма как ЗАО прекратит свое существование. До 1 июля 2013 г. все ЗАО смогут по своему выбору либо преобразоваться в ООО или в производственный кооператив, либо сохранить организационно-правовую форму АО. Во втором случае не потребуется каких-либо специальных действий, т. к. АО будет единой организационно-правовой формой.

- Реорганизация предприятий станет возможна в сочетании различных ее форм, а также сможет происходить при участии более двух юридических лиц любых организационно-правовых форм.

- Уставный капитал будет разрешено оплачивать исключительно денежными средствами.

- Заинтересованные лица получают право обратиться в регистрирующий орган со своими возражениями по поводу внесения каких-либо сведений в ЕГРЮЛ, а регистрирующий орган обязан будет рассмотреть такие возражения и принять по ним решения.

- В ГК будут определены конкретные признаки аффилированности и наличия контроля, понятия контролирующего и подконтрольного лиц.

- Менеджмент компании будет нести ответственность за убытки, причиненные обществу виновными, неразумными или недобросовестными действиями. Также ответственность будут нести те, кто фактически определяет действия юридического лица, не имея формальных оснований для контроля.

Приведенные изменения лишь часть тех, которые вносятся в Гражданский кодекс. В целом Проект является полноценной реформой гражданского законодательства. Отмеченные выше поправки имеют прогрессивный характер и во многом отвечают потребностям российской бизнес-практики, создают условия для ее совершенствования в долгосрочной перспективе. Такие поправки должны способствовать улучшению практики корпоративного управления, повышению прозрачности и сокращению числа злоупотреблений в корпоративной сфере.

В настоящее время в России сформирована неэффективная модель корпоративного управления с преобладанием собственника-инсайдера, ориентированного, прежде всего на защиту от недружественных поглощений, а не на развитие инвестиционного потенциала компании. Кроме того, недостаточное развитие конкуренции, особенно на фондовом рынке, не способствует формированию инструментов законного перехода прав собственности в корпорации к наиболее эффективному собственнику. На практике слабо используются такие известные на мировых рынках возможности корпоративного управления, как:

- самостоятельное урегулирование корпоративных конфликтов через третейские суды или комитеты по корпоративной этике;

- использования механизмов страхования ответственности и диверсификации бизнеса с учетом специфики деятельности корпорации.

В современных условиях одним из основных инструментов развития предпринимательской деятельности корпораций является формирование комплексной и эффективной системы корпоративного законодательства, способствующей повышению конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российских компаний, а также обеспечивающей прозрачность и эффективность государственного регулирования сферы корпоративных отношений.

### **Список литературы:**

1. Чижова Ю.А. В транзитных системах не абстрагируешься от «болезней роста». «Промышленник России». - ноябрь 2012 г.
2. Мищенко О. Н. Российское корпоративное право: в ожидании перемен. «Корпоративный юрист». - 2012. - №4.

3. Проект Государственной программы Российской Федерации "Управление федеральным имуществом" (на период 2013 - 2015 годов).-2012. <http://www.consultant.ru/law/hotdocs/20746.html>
4. Алешина Е. Корпоративные конфликты в РФ: финал противостояния в ТНК-ВР близок? Finam.-2012.  
<http://www.finam.ru/analysis/forecasts012F2/default.asp>

## **The improvement of corporate legislation as a tool of increase of entrepreneurship effectiveness**

Sergeeva I.G.  
Gracheva E.A.

*Institute of Refrigeration and Biotechnologies of Saint-Petersburg National Research  
University of Information Technologies, Mechanics and Optics*

***This paper reviews the process of development of corporate legislation in Russia. The goal of the paper is to analyze disadvantages of corporate legislation in Russia. Author comes to the conclusion that the corporate legislation needs to be improvement.***

***Key words:*** corporate legislation, corporate management, entrepreneurship.