

## **ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ХОЛДИНГОВЫХ КОМПАНИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

*Алла Владимировна Добровинская, к. ю. н., доц. кафедры  
гражданского права и процесса  
Тел. (495) 783-68-48, e-mail: adobrovinskaya@miemp.ru  
Московский университет имени С. Ю. Витте  
<http://www.miemp.ru>*

*Автор статьи анализирует современное правовое регулирование деятельности холдинговых компаний в РФ, цели создания холдинговых компаний.*

*Ключевые слова: холдинг, дочернее хозяйственное общество, банковский холдинг.*



**А. В. Добровинская**

Холдинговые компании являются значимым элементом современной системы экономических отношений. Они существуют повсеместно и играют важную роль в самых разных сферах производства товаров и оказания услуг. Однако в рыночной экономике ни один институт не может существовать длительно и успешно, если не является эффективным, не служит достаточно достижению целей, с которыми был создан. «Преимущества создания дочерних структур не всегда имеют однозначное количественное выражение. Дочерняя фирма – это инструмент достижения как тактических, так и стратегических целей компании» [1, с. 8].

Само значение слова холдинг происходит от английского to hold – «держат». Во всей мировой практике под холдингом принято понимать особый тип компании, которая создается для владения контрольными пакетами акций других компаний с целью контроля и управления их деятельностью. Обзор российской и зарубежной литературы показывает, что понятие холдинговой компании неоднократно раскрывалось как иностранными, так и российскими юристами и не только. Так, американские ученые – экономисты Г. Гутман и Г. Дугалл давали следующее определение: «В наиболее общепринятом определении этого термина холдинговая компания есть корпорация, которая владеет пакетом акций другой корпорации, дающим право голоса, достаточным для того, чтобы иметь над нею деловой контроль» [2, с. 32].

Отечественными учеными также высказываются разнообразные мнения о сущности холдинговых компаний. Например, В. В. Лаптев относит холдинги к хозяйственным системам, под которыми понимает экономически организованный производственно-хозяйственный комплекс, группировку предприятий-собственников имущества, создаваемую в интересах достижения общих для них экономических, а в некоторых случаях социально-экономических целей. Сами же холдинговые компании данный автор определяет как производственно-хозяйственные комплексы, включающие дочерние компании и объединяющий их центр, который имеет в отношении отдельных звеньев широкие полномочия [3, с. 14-15]. Г. Лобанов также предлагает считать холдингом не одну лишь управляющую компанию, а всю совокупность организаций, которой она управляет [4, с. 55]. Более размытое, но интересное, по сути, определение холдинговых компаний дает в своей статье А. Дягилев, который понимает под холдингом не определенную корпоративным законодательством, специально созданную структуру [5, с. 11]. Таким образом, можно утверждать, что большинство исследователей считают холдингом совокупность материнской и дочерних компаний.

Представляется правильным мнение Шиткиной И. С. относительно того, что классическим холдингом является совокупность основного общества (товарищества) – головной организации или холдинговой компании и подконтрольных, дочерних хозяй-

ственных обществ.

Согласно ст. 105 ГК РФ структуру такого холдинга в качестве обязательных элементов составляют две группы участников:

- 1) основное хозяйственное общество (акционерное, с ограниченной или дополнительной ответственностью);
- 2) дочернее хозяйственное общество (акционерное, с ограниченной или дополнительной ответственностью) [6, 125].

При этом следует учитывать, что основания установления холдинговых отношений урегулированы в ст. 105 ГК РФ, ст. 6 Закона об АО, ст. 6 Закона об ООО, в соответствии с которыми установление холдинговых отношений возможны только в нескольких специально предусмотренных законом случаях, таких как: преобладающая доля участия в уставном капитале хозяйственного общества, договор, а также возможность определять решения дочернего общества каким-то иным образом.

### **1. Основные цели создания холдинговых компаний.**

Холдинговые компании создаются зачастую с одной или несколькими из следующих целей:

- Диверсификация операций компании. При расширении масштабов коммерческих операций часто происходит разрастание номенклатуры продукции и услуг. В этих условиях целесообразно перегруппировать ресурсы компании и выделить наиболее перспективные направления в специализированные дочерние фирмы. Нередко дочерняя фирма создается под определенный товар или услугу. Специализация – необходимое условие конкурентоспособности. Она может сочетаться с диверсификацией. В качестве дочерних компаний часто выделяются сбытовые, снабженческие и другие предприятия, вспомогательные структуры. В деловой практике нередки сочетания: промышленное предприятие – дилеры, издательство – типография, предприятие оптовой торговли – розничные предприятия, сборочное производство – производство компонентов и др.

- Обособление лицензионных видов деятельности. Лицензируемая деятельность обычно высоко специализирована, поэтому она может быть выделена в отдельное предприятие. Некоторые виды лицензионного бизнеса (например, страхование) вообще могут существовать только как отдельные предприятия. Дочерние фирмы создаются также для деятельности, требующей регистрации или специальной аккредитации. Основные лицензируемые виды бизнеса перечислены в ст. 17 Федерального закона «О лицензировании отдельных видов деятельности» № 128-ФЗ от 08.08.2001 [7].

- Оптимизация структуры управления. Создание дочерних структур может быть направлено на рационализацию управления компанией. В результате снимается часть функций с персонала материнской компании. Руководство фирмы освобождается от управления текущими операциями по управлению бизнесом. Оно может сосредоточиться на главном – стратегии развития фирмы, кадровой работе и планировании распределения ресурсов компании.

- Налоговое и финансовое планирование. Возможно создание большой группы корпоративных схем, направленных на снижение финансовых и налоговых потерь. Речь идет об операциях, которые обычно относятся к внутрифирменным. К схемам этого типа относится, в частности, использование фирм в российских и зарубежных «налоговых гаванях».

Повышение устойчивости бизнеса и управление рисками. Типовое решение состоит в переносе рискованных операций в дочерние компании. Они несут ограниченную ответственность переданным им в собственность имуществом. Имущество, оставшееся в собственности материнской компании, может быть затронуто ответственностью по обязательствам дочерней фирмы в редких случаях, которые прямо указаны в законодательстве. Благодаря такому разделению и ограничению ответственности по-

вышается устойчивость холдинговой системы в целом. Финансовые трудности или банкротство одной из компаний не приведет к краху всей фирмы.

- Конфиденциальность контроля. Владение акционерными обществами открытого типа ограничивается антимонопольным законодательством. Это ограничение может быть устранено путем учреждения посреднических компаний. Если действует несколько фирм, то трудно установить истинные взаимосвязи между ними.

- Реализация отдельных функций. С помощью дочерних фирм могут проводиться операции с капиталоемкими объектами не непосредственно, а путем продажи компаний, которым они принадлежат. Иногда компании создаются для разовых целей, после чего они либо ликвидируются, либо переходят в пассивное состояние.

- Улучшение рекламного имиджа компании. Наличие дочерних фирм является важным фактором в конкурентной борьбе, поскольку он во многом определяет организационные возможности предприятия и его финансовый потенциал. Компания, имеющая дочерние фирмы, выглядит более массивной, чем равное ей по размерам одиночное предприятие. К тому же в фирменном наименовании такой компании может фигурировать слово «холдинг», «группа», «концерн» и т.д. [8, с. 46-48].

Согласно одному из подходов подразделения компании должны иметь право на собственный бизнес, т.е. автономно принимать решения, нести ответственность и поощряться в зависимости от итогов деятельности. Фирмы промышленно-развитых стран прошли этап жесткой централизации и командного стиля управления. Продуктивным представляется комбинированный подход, когда компетенция органов управления дочерних фирм строго определена стратегией руководства компании-владельца [9, с. 12].

### **2. Правовое регулирование холдинговых компаний в России**

В Российском законодательстве термин «холдинговая компания» впервые был употреблен в Законе РФ «О приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации» 1991 г. [10], согласно которому Государственный комитет по управлению государственным имуществом должен был содействовать созданию холдинговых компаний.

В целях упорядочивания структурной перестройки в промышленности, обеспечения защиты национальных интересов в период широкомасштабной приватизации, создания интегрированных производственно-технологических комплексов при приватизации крупных государственных предприятий и преобразовании добровольных объединений предприятий, составляющих основу промышленного потенциала Российской Федерации Президентом РФ 16 ноября 1992 г. был издан Указ № 1392 «О мерах по реализации промышленной политики при приватизации государственных предприятий», которым было утверждено «Временное положение о холдинговых компаниях, создаваемых при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества» (далее – Положение). В соответствии с Указом холдинговой компанией признается предприятие, независимо от его организационно-правовой формы, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций других предприятий. Предприятия, контрольные пакеты акций которых, входят в состав активов холдинговой компании называются дочерними. Под контрольным пакетом акций понимается любая форма участия в капитале предприятия, которая обеспечивает безусловное право принятия и отклонения определенных решений на общем собрании его участников и в его органах управления. Требования положения обязательны для всех холдинговых компаний, доля государственного участия в которых, в момент их создания, превышала 25%. Второй пункт Положения устанавливает ограничения на создание холдинговых компаний, которые носят антимонополистический характер. Запрещается создание холдинговых компаний, дочерние предприятия которых в совокупности производят или реализуют третьим лицам более 35%, однородных или взаимозаменяемых товаров на федеральном или местном рынке. Предусмотрена необходимость получения согласия более половины работников каждого предприятия, которое в результате создания холдинговой компании ста-

нет дочерней. Понятие и особенности деятельности финансовых холдингов определены третьим пунктом Положения. Холдинговая компания считается финансовой, если более 50% ее капитала состоит из ценных бумаг других эмитентов и иных финансовых активов. Такая компания имеет право иметь только такое имущество, которое необходимо ей для функционирования. Финансовая холдинговая компания имеет право заниматься исключительно инвестиционной деятельностью, не вмешиваясь в производственную и коммерческую деятельность дочерних предприятий, в том числе, и путем введения своих представителей в руководящие органы последних. Четвертый пункт Положения достаточно подробно регулирует процесс учреждения холдинговой компании. Предусматривается возможность создания холдинга тремя способами:

- выделение из крупной компании дочерних предприятий;
- объединение ранее самостоятельных организаций;
- учреждение новой холдинговой компании.

Понятия поглощения, слияния и присоединения холдинговых компаний, а также ограничения к их осуществлению предусмотрены пятым пунктом Положения. Поглощением предприятия признается приобретение контрольного пакета его акций. При этом поглотившая компания становится холдинговой, а поглощенная – дочерней. В Положении выделено несколько оснований, по которым поглощение, слияние или присоединение может быть запрещено. Однако, основным критерием, так же, как и при учреждении, является объединение предприятий производящих, реализующих или предоставляющих третьим лицам более 35% взаимозаменяемых или однородных товаров, работ или услуг на конкретном рынке. Заключительные положения предусматривают обязанность холдинговых компаний ежеквартально публиковать в общедоступных источниках определенную информацию. При этом, если, например, не будет опубликована информация о покупке части акций какого-либо предприятия, то такая сделка считается недействительной. Важно, что п.п. 6.4. устанавливает, что учреждение, деятельность и прекращение холдинговых компаний осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации, во всем, что не противоречит Положению [11].

В действующем законодательстве на уровне федеральных законов холдинги упоминаются в Федеральном законе от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности банкротстве» (п. 3 ст. 64 Закона).

Наиболее урегулированным в российском законодательстве оказался банковский холдинг. Так в ст. 4 Закона о банках и банковской деятельности банковский холдинг определяется, как не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц с участием кредитной организации (кредитных организаций), в котором юридическое лицо, не являющееся кредитной организацией (головная организация банковского холдинга), имеет возможность прямо или косвенно (через третье лицо) оказывать существенное влияние на решения, принимаемые органами управления кредитной организации (кредитных организаций) [6, с. 122].

В результате проведенных исследований регулирования образования и деятельности холдинговых компаний, можно отметить, что на данный момент в Российской Федерации сформирована правовая база, необходимая для законного существования такого института как холдинговая компания. Вместе с тем, это регулирование носит несколько разрозненный и неполный характер, что дает почву для деятельности ученых и законодателей. Следует согласиться с мнением В. В. Лаптева о том, что России необходим Федеральный Закон «О холдинговых компаниях» [12, с. 16]. Думается, что в данном законе, в первую очередь, должно быть дано легальное понятие холдинга и разграничение отдельных их видов, что положительно повлияло бы на общий уровень юридической техники и могло быть впоследствии использовано в других нормативных правовых актах, для холдингов должны быть введены элементы правосубъектности, представляющие собой гарантии для кредиторов и участников зависимых от материн-

ской компании юридических лиц, а также реальный инструментарий, с помощью которого исполнительные органы государственной власти смогли бы поддерживать существование и развитие холдингов, имеющих общенациональное значение.

Следует отметить, что для появления в законодательстве полноценного регулирования института холдинговых компаний необходимо одновременное наличие высокого уровня развития экономических отношений и юридической техники, а также политической воли.

Важность принятия этого закона состоит не только в необходимости нивелирования отрицательных эффектов в виде отсутствия надлежащих гарантий как у участников холдинговых компаний, так и у их контрагентов, а также различных способов злоупотребления правом с использованием формы холдинговой компании как инструмента, что может быть достигнуто путем заполнения пробела в праве, но и в тех положительных эффектах, которые могут быть достигнуты его принятием, а именно:

- возможность решения с помощью крупных холдинговых компаний сложных и масштабных задач экономического, управленческого и научного характера, которые встают перед государством и частным бизнесом, в том числе, в периоды экономических кризисов и возникновения необходимости укрепления обороноспособности страны, посредством высокой степени концентрации и централизации капитала, а также быстрой его мобилизации;
- привлечение в российскую экономику остро необходимых ей иностранных капиталовложений путем улучшения инвестиционного климата, достигнутого за счет приближения уровня отечественного корпоративного законодательства к зарубежным стандартам;
- укрепление правопорядка в сфере как внутренних, так и внешних экономических отношений.

### **Литература**

1. Горбунов А. Р. Дочерние компании, филиалы, холдинги. – М.: АНКЦИЛ, 1997.
2. Мотылев В. Е. Финансовый капитал и его организационные формы. – М., 1959.
3. Предпринимательское право в XXI веке: преемственность и развитие. / Отв. ред. М. М. Славин. – М.: Институт государства и права РАН, 2002.
4. Лобанов Г. Холдинг - юридическая форма // Юрист. 2002. № 10.
5. Дягилев А. Холдинговые компании в России // Законодательство и экономика. 2002. № 3.
6. Корпоративное право. Учебник / под ред. д. ю. н. И. С. Шиткиной. – М. 2008.
7. Собрание законодательства РФ. 2001. № 33. С. 34-30.
8. Корпоративные отношения и современный механизм хозяйствования / под ред. А. В. Мещерова. – Самара: СГЭА, 2001.
9. Горбунов А. Р. Дочерние компании, филиалы, холдинги. – М.: АНКЦИЛ, 1997.
10. Собрание законодательства. 1997. № 12. С. 13-81 (утратил силу).
11. Российская газета. 1992. № 251.
12. Предпринимательское право в XXI веке: преемственность и развитие / отв. ред. М. М. Славин. – М.: Институт государства и права РАН, 2002.

### **LEGAL REGULATION OF HOLDING COMPANIES IN THE RUSSIAN FEDERATION**

The author analyzes the current legal regulation of holding companies in the Russian Federation, the purposes of creation of holding companies.

Keywords: holding, subsidiary company, bank holding.

*Alla Vladimirovna Dobrovinskaya, candidate of jurisprudence,  
associate professor of civil law and process*