

Р.В. Чикулаев

*Пермский государственный национальный исследовательский университет,
г. Пермь, Россия*

ХОЛДИНГ КАК МЕЖДИСЦИПЛИНАРНОЕ ПОНЯТИЕ ЭКОНОМИКИ И ПРАВА

Статья посвящена исследованию понятия холдинга с позиции его комплексного характера. Раскрываются экономическая и правовая сторона понятия холдинга. Выделяются основные проблемные ситуации, связанные с организацией хозяйственной деятельности и регулированием правового положения холдинговых компаний. Дополнительно обосновывается необходимость специального правового регулирования холдингов.

Ключевые слова. Холдинг, холдинговая компания, ценные бумаги, правовое положение, эффективность, управление.

The article is devoted to research of holding concept from a position of its complex character. It reveals an economic and legal side of concept of the holding. The main problem situations connected with the organization of economic activity and regulation of a legal status of the holding companies are allocated. In addition the requirement of special legal regulation of holdings locates are discussed.

Key words: holding, holding company, securities, legal status, efficiency, management.

Развитие права и законодательства в России, а также в странах Запада идет по пути создания новых форм эффективного хозяйствования. Наряду с известными ранее правовыми конструкциями за последние несколько лет в российском законодательстве появились понятия корпоративной организации, корпоративных отношений, государственной корпорации и др. Вместе с этим понятие организации холдингового типа пока не нашло закрепления в законе, хотя оно было предусмотрено Концепцией развития гражданского законодательства РФ [5, с. 6]. В профессиональной экономической и правовой лексике понятие холдинга стало использоваться спонтанно, будучи воспринятым из бизнес-практики и литературы. Взятое за основу *англ. hold* – «держат» позволило сформировать общее экономико-правовое понятие холдинга как структуры, в которой вышестоящая организация «держит» акции или доли нижестоящих юридических лиц, по существу владея ими. Отметим, что само понятие холдинга использовалось еще в период зарождения рыночных отношений в России, ассоциируясь с ожиданиями его скорого закрепления в законе [4, с 15].

Российское законодательство не содержит общего понятия холдинга. Отсутствует и специальное правовое регулирование деятельности холдинговых компаний, что составляет основу проблемы. В России нет возможности легитимно называть какую-либо группу компаний холдингом, использовать специальные правовые нормы в бизнес-моделях их деятельности, получить налоговые или иные преференции. Исключение составляет банковский холдинг, прямо предусмотренный законодательством [7]. Таким образом, холдинг в России – это не столько юридическое, сколько экономическое, общеупотребимое понятие.

В указанном смысле под холдингом, как правило, понимают группу компаний (юридических лиц), объединенных какими-либо общими началами. Такими началами могут быть: взаимное участие в капитале друг друга, общие собственники (акционеры, участники), общие руководители (единоличные исполнительные органы либо управляющие компании), договоры между несколькими компаниями о совместном ведении хозяйственной деятельности и др. Попытки дать определение холдинга предпринимали многие авторы [3, с. 142; 6, с. 163; 2, с. 24]. Однако углубленно понятие холдинга в его комплексном экономико-правовом значении было исследовано в работах И.С. Шиткиной [8, с. 77; 9, с. 37; 10]. Можно согласиться с В.С. Белых в его трактовке холдинга как следствия интеграции финансового капитала с промышленным потенциалом в реальном секторе современной экономики [1, с. 91-99].

В то же время российское законодательство предусматривает некоторые случаи взаимосвязи различных компаний по «холдинговому» принципу. Так антимонопольное законодательство содержит понятия группы лиц и аффилированных лиц как компаний, взаимосвязанных каким-либо обстоятельством. Гражданское законодательство предусматривает связи юридических лиц по принципу взаимного участия в капитале или возможности оказывать влияние. Так хозяйственное общество признается дочерним, если другое общество имеет возможность определять принимаемые им решения на основании договора или по иным основаниям. Хозяйственное общество признается зависимым, если другое общество имеет в его капитале более двадцати процентов участия.

Как правило, холдинги в России возникают двумя основными способами. Первый. Когда одна компания создает или приобретает одну или несколько других, те в свою очередь создают или приобретают другие компании (с таким процентом участия, чтобы можно было оказывать реальное влияние) и так далее. Это – классический вертикальный холдинг. Второй. Когда несколько компаний или частных лиц создают или приобретают несколько компаний и могут оказывать на них влияние. В обоих случаях получившаяся в итоге группа компаний может быть названа холдингом.

Основные проблемы в хозяйственной деятельности фактически возникших холдинговых структур обусловлены отсутствием специального законодательства. Многократно обсуждавшийся проект закона «О холдингах» так и не был принят. Нельзя сказать, что деятельность холдингов значительно отличается от деятельности обычных невзаимосвязанных компаний. Особого режима правового регулирования для холдингов нет. Но можно выделить основные проблемы, которые возникают у собственников и менеджмента холдингов, которые связаны именно со структурой и множественностью компаний.

1. Проблема управления. Собственники и менеджеры головной (материнской) компании рассматривают компании нижнего уровня как свои собственные, то есть обязанные подчиняться. Но с точки зрения закона, эти компании полностью самостоятельны. Приказы, распоряжения и локальные правовые акты головной компании должны распространяться на все компании холдинга (принципы корпоративного единства, корпоративной политики и др.), но достичь этого правовыми методами нельзя.

2. Проблема функционального обеспечения. Затруднительно создать единый для всех компаний холдинга набор управленческих услуг: бухгалтерского учета, финансового менеджмента, информационных технологий, юридического сопровождения и др. Создание функциональных служб в каждой компании экономически нецелесообразно, а нахождение таких служб в головной компании и оказание фактических услуг иным компаниям холдинга вступает в противоречие с налоговым законодательством, не позволяет обслуживать все компании в равной мере эффективно.
3. Проблема двойного налогообложения. Поскольку все компании холдинга принадлежат головной компании (ее собственникам), им же принадлежат и имущество, и прибыль компаний холдинга. Но налоговых льгот для холдингов нет. Так если последняя в цепочке компания получает прибыль, она уплачивает налог на прибыль и некоторые другие налоги. Но когда оставшаяся после налогов прибыль перечисляется вышестоящим в цепочке компаниям и гражданам-собственникам, то на каждой ступени необходимо уплачивать такие же налоги. В конце концов, прибыль от бизнес-центров может сократиться до нуля, пока поступит в распоряжение головной компании или собственников.

Есть и ряд других проблем, вытекающих из несоответствия правовых норм экономическим потребностям финансирования бизнеса. Полагаем, что в таких условиях есть основания для закрепления специальных правовых норм, регулирующих деятельность холдингов. Основой для этого должен послужить исследовательский опыт упомянутых выше российских авторов, а также зарубежная теоретическая [11] и нормативная база [12, 13, 14]. Видится, что законодательно должны быть урегулированы следующие основные отношения:

1. Правовая модель эффективной бизнес-структуры холдинга.
2. Юридические инструменты эффективного управления в холдинге.
3. Внутренняя нормативная регламентация закрепления взаимной подчиненности различных компаний холдинга.
4. Типы договорных отношений между компаниями холдинга.
5. Системы мотивации персонала (работников и членов органов управления) компаний холдинга.
6. Устранение двойного налогообложения при хозяйственной деятельности всех компаний холдинга.
7. Взаимное соответствие законодательства России и основных зарубежных стран (Европа, Америка) о холдингах для целей международного сотрудничества холдинговых компаний.
8. Методы наиболее эффективной организации основных управленческих и обеспечивающих функций в холдинге (бухгалтерский учет, финансовый менеджмент, юридическое сопровождение, кадровый менеджмент, информационные технологии, хозяйственное обслуживание).
9. Отраслевые особенности холдинговых компаний, функционирующих в разных сферах хозяйства (финансовый рынок, банки, промышленность, торговля, услуги).

10. Специальный правовой режим выпуска холдинговыми компаниями консолидированных корпоративных (акции) и иных (облигации, опционы) ценных бумаг, отражающих права их владельцев по отношению к холдинговой компании (группе взаимосвязанных юридических лиц) как к единому эмитенту.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Белых В.С.* Правовое регулирование предпринимательской деятельности в России: Монография. М. Проспект. 2009.
2. *Горбунов А.Р.* Дочерние компании, филиалы, холдинги. Организационные структуры. Консолидированный баланс. Налоговое планирование. М. Анкил. 1997.
3. Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации, части первой (постатейный) / Отв. ред. О.Н. Садиков. М. ИЗиСП. 1997.
4. Концептуальные основы развития рынка ценных бумаг в России. Этапы и актуальные задачи. Национальная ассоциация участников фондового рынка. Российская торговая система. М. 2000.
5. Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации (одобрена решением Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства от 07.10.2009) // Вестник ВАС РФ. № 11. 2009.
6. *Лантев В.В.* Субъекты предпринимательского права: Учеб. пособие. М. Юристъ. 2003.
7. О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России): Федер. Закон Рос. Федерации // Рос. газета. 2002. 13 июля; О банках и банковской деятельности: Федер. Закон Рос. Федерации // Рос. газета. 1996. 10 февр.; О раскрытии и представлении банковскими холдингами консолидированной финансовой отчетности: Указание ЦБ РФ от 25 окт. 2013 № 3087-У // Вестник Банка России. 2013. № 71.
8. *Шиткина И.С.* Предпринимательские объединения: Учеб.-практич. пособие. М. Юристъ. 2001.
9. *Шиткина И.С.* Холдинги: правовое регулирование и корпоративное управление. Научно-практическое издание. М. Волтерс Клувер. 2006.
10. *Шиткина И.С.* Правовое регулирование организации и деятельности холдинга как формы предпринимательского объединения. Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2006.
11. *Artner S.* Squeeze-out of minority shareholders//UIA Newsletter, 2000.
12. Council Regulation (EC) 139/2004 of 20 January 2004 on the control of concentrations between undertakings (EC Merger Regulation).
13. Model Business Corporation Act 2000/01/02 Supplement, 3rd Edition, by the American Bar Foundation. 2003
14. Mutual financial institutions and mutual holding companies converting to stock form of ownership/Banking Regulation 2 of the State of Rhode Island and Providence Plantations.