

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.
ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра гражданского права и процесса

**Правовое регулирование организации и деятельности холдинговых
компаний в Российской Федерации**

АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ

студента 3 курса 362 группы
направления подготовки 40.04.01 – «Юриспруденция»
юридического факультета

Карева Михаила Сергеевича

Научный руководитель
доцент кафедры гражданского
права и процесса,
кандидат политических наук

_____ М.К. Ананьева

Зав. кафедрой
гражданского права и процесса,
кандидат юридических наук, доцент

_____ Е.Н. Тогузаева

Саратов 2025

Актуальность темы исследования обусловлена несколькими взаимосвязанными факторами.

Во-первых, холдинговые компании играют ключевую роль в структуре российской экономики, контролируя значительную часть промышленных активов, финансовых и трудовых ресурсов страны. Крупнейшие российские корпорации, включая компании нефтегазового сектора, металлургии, машиностроения, банковской сферы, организованы именно в форме холдинговых структур.

Во-вторых, отсутствие специального законодательства о холдингах создает многочисленные правоприменительные проблемы, связанные с определением правового статуса участников холдинга, распределением ответственности между материнской и дочерними компаниями, защитой прав миноритарных акционеров, налогообложением внутрихолдинговых операций.

В-третьих, развитие цифровой экономики и появление новых форм корпоративной интеграции требуют модернизации правовых подходов к регулированию холдинговых отношений с учетом современных экономических реалий и международного опыта.

Объект исследования – общественные отношения, возникающие в процессе организации и деятельности холдинговых компаний в Российской Федерации.

Предмет исследования – нормы российского и зарубежного законодательства, регулирующие организацию и деятельность холдинговых компаний, правовые позиции судебных органов, доктринальные подходы к определению правовой природы холдинга, а также практика корпоративного управления в холдинговых структурах.

Цель исследования – комплексный анализ правового регулирования организации и деятельности холдинговых компаний в Российской Федерации, выявление существующих проблем и пробелов в законодательстве, а также разработка научно обоснованных предложений по

совершенствованию правового регулирования организации и деятельности холдинговых структур.

Задачи исследования:

1. Исследовать понятие и правовую природу холдинговой компании, определить ее существенные признаки и отличительные особенности от иных форм предпринимательских объединений.
2. Проанализировать основные правовые свойства холдинговой компании и определить ее место в системе хозяйственных объединений с учетом российского и зарубежного опыта.
3. Изучить организационную структуру холдинговой компании и особенности правового статуса субъектов, входящих в холдинг, включая материнскую компанию, дочерние и зависимые общества.
4. Рассмотреть особенности участия холдинговой компании в гражданском обороте, включая вопросы представительства интересов холдинга, заключения сделок, распределения ответственности.
5. Выявить основные проблемы и противоречия в действующем законодательстве, регулирующем деятельность холдинговых компаний.
6. Изучить зарубежный опыт правового регулирования холдинговых структур и оценить возможности его адаптации к российским условиям.
7. Разработать концептуальные подходы и конкретные предложения по совершенствованию законодательства о холдинговых компаниях в Российской Федерации.

Теоретическую базу исследования составили фундаментальные труды отечественных ученых в области гражданского и корпоративного права: О.В. Осипенко, В.В. Долинской, Д.В. Ломакина, С.Д. Могилевского, Е.А. Суханова, И.С. Шиткиной, а также зарубежный опыт правового регулирования деятельности групп компаний и корпоративного управления.

Правовую основу исследования, иначе говоря – его эмпирическую базу, составили нормативные правовые акты Российской Федерации,

регулирующие организацию и деятельность холдинговых компаний в Российской Федерации, законодательный и доктринальный опыт зарубежных стран о группах компаний, материалы правоприменительной практики российских государственных органов, корпоративные документы российских холдингов.

Методологическую базу исследования составляют общенаучные и специально-юридические методы познания: диалектический метод, системно-структурный метод, формально-юридический метод, сравнительно-правовой метод, метод правового моделирования.

Научная новизна исследования заключается в комплексном подходе к анализу правового регулирования холдинговых компаний с учетом современных экономических условий и тенденций развития корпоративного законодательства. В работе сформулировано авторское определение холдинговой компании, выявлены критерии разграничения холдингов и иных форм предпринимательских объединений, предложена классификация холдинговых структур по различным основаниям, разработаны конкретные предложения по совершенствованию законодательства.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии научных представлений о правовой природе холдинговых отношений, уточнении категориального аппарата корпоративного права, обосновании необходимости комплексного правового регулирования холдинговых структур как особой формы организации предпринимательской деятельности.

Практическая значимость исследования определяется возможностью использования ее результатов в законотворческой деятельности при разработке специального законодательства о холдингах, в правоприменительной практике при разрешении корпоративных споров, в деятельности юридических служб холдинговых компаний при структурировании корпоративных отношений, а также в учебном процессе при преподавании курсов гражданского и корпоративного права.

Основные положения, выносимые на защиту. В настоящем исследовании на защиту предлагается вынести следующие основные положения:

1) Холдинг представляет собой сложную форму организации предпринимательской деятельности, характеризующуюся противоречием между экономическим единством группы компаний и юридической самостоятельностью ее участников.

2) В российском праве отсутствует единое понятие холдинга, что создаёт правовую неопределённость. Сформулированное в работе авторское определение холдинговой компании позволяет унифицировать подход к его пониманию.

3) Холдинг как форма хозяйственного объединения выделяется балансом между экономической эффективностью и правовой гибкостью, что делает его оптимальной формой для крупного бизнеса.

4) Организационная структура холдингов отличается многообразием моделей, при этом правовой статус их участников варьируется в зависимости от степени автономии в рамках централизованной или децентрализованной системы управления.

5) Ключевым направлением совершенствования правового регулирования организации и деятельности холдингов в России является принятие специального федерального закона, который установит единое регулирование этой сферы общественных отношений.

Апробация результатов исследования. Работа выполнена на кафедре гражданского права и процесса Саратовского национального исследовательского государственного университета имени Н.Г. Чернышевского.

Теоретические положения и выводы работы изложены в 2-х научных работах.

Результаты научного исследования обсуждались на международной научно-практической конференции «Приоритеты юриспруденции и

современной правовой системы» (дата проведения: 15.04.2024 г.) в виде научной публикации на тему: «*Правовое положение холдинговой компании: нормативные и доктринальные аспекты*»; на IV Международной научно-практической конференции «Юриспруденция: вчера, сегодня, завтра» (дата проведения: 25.08.2025 г.) в виде научной публикации на тему «*Основные черты холдинговой компании*».

Структура работы обусловлена целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, двух глав, взаимосвязанных пять параграфов, заключения и списка использованных источников.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Глава 1 «Характеристика правового положения холдинговых компаний в Российской Федерации» включает в себя два параграфа.

Первый параграф «Понятие и правовая природа холдинговой компании» посвящен теоретическому анализу ключевой категории исследования. Обсуждение начинается с констатации центральной роли холдингов в экономике и одновременного отсутствия консенсуса относительно их юридической природы в российской доктрине и законодательстве. Основное содержание параграфа раскрывается через несколько содержательных блоков.

Автором проводится анализ определений, рассматривается фрагментарность российского правового поля относительно данного вопроса.

Далее систематизируются четыре основных теоретических модели понимания холдинга в юридической доктрине: как предпринимательского объединения без правосубъектности, как отношения экономической зависимости и контроля, как системы корпоративного управления и как экономико-правового института для снижения транзакционных издержек.

Автором выделяются конститутивные признаки холдинговой компании: обладание контрольными пакетами акций дочерних компаний, специализация на управленческой деятельности, систематическая координация деятельности группы. Дается краткий обзор зарубежных моделей регулирования организации и деятельности групп компаний, что позволяет выявить универсальные черты и национальную специфику.

Основной вывод первого параграфа заключается в констатации дуалистической сущности холдинга, которая проявляется в противоречии между формальной юридической самостоятельностью участников холдинга и их реальной экономической интеграцией и подчиненностью единой стратегии. Таким образом, правовая природа холдинга являет собой сложный междисциплинарный феномен.

Во втором параграфе «Основные свойства холдинговой компании, ее место в системе хозяйственных объединений» фокус сделан на выявлении ключевых свойств холдинга, сравнении его с другими формами объединений, дана классификация холдингов.

Специфическими свойствами холдинга являются: иерархическая структура; внутреннее разделение функций (управление и операционная деятельность); особенности корпоративного управления в виде применения так называемой персональной унии; применение механизмов внутригруппового финансирования; специфика правового регулирования внутри группы (отношения строятся на гражданско-правовых договорах при сохранении формальной самостоятельности участников).

Для определения места холдинга в системе субъектов рыночного оборота проводится его сопоставление с иными формами предпринимательских объединений. Автор последовательно отличает холдинг от: договорных и временных объединений (простое товарищество, консорциум); отраслевых союзов (синдикат, картель); полностью интегрированных структур (трест); близких, но иначе регулируемых форм (концерн в германском понимании); утративших актуальность моделей (финансово-промышленная группа в РФ); сетевых и кластерных образований (стратегический альянс, кластер).

На основе проведенного сравнения делается вывод, что холдинг занимает особую нишу, оптимально сочетая преимущества централизованного управления с сохранением юридической автономии участников. Это делает его наиболее гибкой и эффективной формой для крупного бизнеса. Отмечаются как конкурентные преимущества (диверсификация рисков, оптимизация налогов, защита от поглощений), так и присущие недостатки (сложность управления, риски для миноритариев).

В завершение параграфа представлена краткая классификация холдингов (по характеру деятельности, способу контроля, отраслевому признаку) и подчеркнута их системообразующая роль в ключевых отраслях

российской экономики (нефтегазовая отрасль, металлургия, банковский сектор).

Глава 2 «Основные аспекты правового регулирования деятельности холдинговых компаний» включает в себя три параграфа.

Первый параграф «Организационная структура холдинговой компании. Особенности правового статуса субъектов, входящих в холдинг» переводит исследование в практическую плоскость, анализируя внутреннее устройство холдингов и правовой статус их участников.

В данном параграфе проводится анализ организационной структуры холдинга. Автор рассматривает холдинг как сложную систему, построенную на отношениях контроля. Подробно разбирается роль материнской (холдинговой) компании как центра стратегических решений, а также преимущества и сферы применения различных ее организационно-правовых форм (АО и ООО). На конкретных примерах показано многообразие холдинговых моделей — от простых двухуровневых до сложных многоуровневых структур.

В параграфе уделено внимание субъектам холдинга, рассматривается статус дочерних обществ. Автор сравнивает степени автономии в централизованных и децентрализованных моделях управления.

Автором анализируются ключевые проблемы, возникающие из-за двойственного статуса участников холдинга. К таковым проблемам относятся: регулирование внутрихолдинговых отношений через договоры с учетом требований о сделках с заинтересованностью, конфликт интересов в органах управления дочерних обществ и механизмы его разрешения, уязвимое положение миноритарных участников и необходимость совершенствования механизмов их защиты.

Как некий промежуточный итог выводится положение о том, что эффективность холдинга зависит от оптимального сочетания централизации стратегического управления и децентрализации операционной деятельности.

Во втором параграфе «Холдинговая компания как участник гражданского оборота» исследуются практические правовые последствия ключевого противоречия холдинга — экономического единства при юридической обособленности участников — в сфере гражданско-правовых отношений.

Отмечается, что формально холдинг не является единым субъектом права, но экономическая интеграция создает предпосылки для его признания квазисубъектом в определенных правоотношениях, особенно при заключении сделок в интересах всей группы.

Автором рассматриваются особенности различных категорий договоров с участием холдинга, к которым относятся внутрихолдинговые договоры, главная проблема которых — необходимость соответствия рыночным условиям во избежание рисков налоговых доначислений и оспаривания. Также выделяются специальные договоры, например, лицензионные договоры для централизации интеллектуальной собственности, договоры поручительства для обеспечения кредитов дочерних обществ и корпоративные договоры для закрепления контроля.

В параграфе подчеркивается сложность координированного представительства интересов всей группы, важное место уделено анализу гражданско-правовой ответственности. Так, автором рассматриваются исключения из принципа самостоятельной ответственности юридического лица: солидарная ответственность материнской компании за сделки, заключённые дочерним обществом по её обязательным указаниям, и субсидиарная ответственность при банкротстве дочерней компании по вине материнской.

Отдельно исследуется применение в российской судебной практике доктрины «снятия корпоративной вуали» для привлечения контролирующих лиц к ответственности в исключительных случаях злоупотребления корпоративной формой.

Автором систематизированы основные виды сделок холдингов, особенности их правового регулирования и ключевые риски. Также затрагиваются такие аспекты, как предъявление особых требований к раскрытию информации публичными холдингами, защита прав кредиторов через оспаривание сделок и принятие обеспечительных мер, налоговое регулирование.

Итогом параграфа является вывод о том, что участие холдинга в рыночном обороте характеризуется сложным переплетением юридических и экономических аспектов. Правовое регулирование должно учитывать эту двойственность, обеспечивая баланс между защитой интересов контрагентов, кредиторов, миноритариев и сохранением эффективности холдинговой модели как формы ведения бизнеса.

Третий параграф «Перспективы правового регулирования деятельности холдинговых компаний в Российской Федерации» является концептуальным заключением исследовательской части работы, где на основе выявленных проблем формулируются системные предложения по реформированию законодательства.

В качестве главной меры обосновывается необходимость разработки и принятия специального федерального закона о холдингах. Определяются его основные принципы и примерная структура. Предлагается легальное определение холдинга, охватывающее различные формы контроля, и дифференцированные критерии установления этого контроля (не только формальное владение акциями, но и фактическое влияние).

Далее автор детализирует предложения по созданию или усилению конкретных правовых инструментов.

Так, для защиты миноритариев предлагается ведение института «справедливой компенсации» для возмещения убытков дочерним обществам от невыгодных указаний материнской компании.

Предлагается установление требований к ведению реестра внутрихолдинговых сделок и обязательной независимой оценке крупных

операций для повышения прозрачности. Также выдвигается предложение расширить круг холдингов, обязанных составлять консолидированную отчетность, и создать упрощенный режим налоговой консолидации для среднего бизнеса.

Формулируются предложения по адаптации правового регулирования к актуальным вызовам современной экономики, таким как: цифровизация хозяйственных процессов, развитие механизмов для репатриации капитала, защита активов в условиях санкций, развитие альтернативных способов разрешения споров для внутрихолдинговых конфликтов.

Автором вводится определенная этапность предлагаемых реформ: в краткосрочной перспективе предлагается внести изменения в уже действующие нормативно-правовые акты, в среднесрочной – разработка и принятие комплексного закона о холдингах, в долгосрочной перспективе предлагается гармонизация национального законодательства с международными стандартами.

Таким образом, общим итогом параграфа является мысль о том, что перспективы регулирования организации и деятельности холдингов связаны с системной реформой, направленной на преодоление фрагментарности и создание целостной правовой базы

В заключении работы в обобщенном виде сформулированы полученные в ходе исследования выводы и предложения.