



**СТЕПАНОВ  
ДМИТРИЙ ИВАНОВИЧ**

партнер Адвокатского бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», кандидат юридических наук, LL.M., M.P.A.

## ПРОБЛЕМНЫЕ ВОПРОСЫ КОРПОРАТИВНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ГРУППАХ КОМПАНИЙ И ХОЛДИНГАХ

В предлагаемой статье дается набор предложений по реформированию корпоративного законодательства там, где на место одного юридического лица заступает множество юридических лиц, и именно это множество начинает регулироваться так, как если бы это было одно корпоративное образование. Сложность рассматриваемых институтов, как полагает автор, заставляет подняться на новый уровень рассмотрения подобной проблематики современного корпоративного права. В числе предложений, анализируемых в статье, соотношение понятий контролирующего и подконтрольного лица, вопросы ответственности контролирующего лица, доступ к информации о сделках подконтрольных компаний, защита инвесторов публичных корпораций, в которых имеется контролирующий акционер.

*Ключевые слова: холдинг, группа компаний, ответственность контролирующего акционера, притеснение миноритариев, убытки, защита прав миноритариев*

---

### 1. Введение

Проблематика групп компаний, или холдингов, в российском корпоративном праве освещена в довольно существенном пласте литературы, анализу которого можно посвятить монографическое исследование, однако до недавних пор ему

---

Правовые позиции, приводимые в настоящей публикации, являются частным мнением автора и не отражают позицию адвокатского образования, в котором он состоит, а также не могут использоваться как предпосылки для составления представления о возможных правовых позициях такого адвокатского образования в будущем. Автор выражает огромную благодарность Д. Спирину и Н. Широченковой за неоценимую помощь в подготовке настоящей статьи.

**DMITRY I. STEPANOV**Partner at Egorov Puginsky  
Afanasiev & Partners, PhD in  
Law, LL.M., M.P.A.

# ISSUES OF CORPORATE LEGISLATION REGARDING GROUPS OF COMPANIES AND HOLDING STRUCTURES

This paper provides detailed overview of current state of affairs within Russian corporate legislation when it deals with not a sole legal entity but rather with a group of companies, namely holding corporate structure. Complexity of legal issues associated with the regulation of holding companies — as the author argues — requires new theoretical approaches, which, in turn, may call a departure from axiomatic foundations of traditional corporate law concepts and a rapidly rising demand for fundamentally new legislation in this area of law. Specifically, this paper outlines potential candidates for future legal reform and provides key features of proposed new regulations, e.g. as how controlling and controlled persons should be defined in corporate legislation, including some implications for liability of controlling person; required volume of information that should be disclosed both for outside investors and to the board members of holding company; and finally a number of proposals aimed to improve investors protection in publicly traded companies while these companies are functioning as a part of a bigger holding structure.

*Keywords: holding company, group of companies, minority oppression, liability of controlling shareholder, damages in corporate law, minority shareholders protection*

---

не уделялось сколько-нибудь значимого внимания в законодательной политике. Подобные вопросы, как правило, оказывались на периферии законопроектных работ, а если и возникали от случая к случаю в повестке дня законодателей, то не приводили к каким-либо фундаментальным изменениям в позитив-

ном праве. Вместе с тем рано или поздно российский правопорядок должен будет подойти к решению ряда проблем, которые имеют отношение к данному разделу корпоративного законодательства. Более того, многие из таких решений могут затронуть основы основ — то, что ранее казалось незыблемым. Именно