

только на защиту интересов кредиторов и акционеров компаний, но и на устранение преград для развития транснационального бизнеса, обеспечение процесса свободного движения капиталов в рамках ЕС. Корпоративное право также должно учитывать появление новых информационных и коммуникационных технологий, которые могут быть использованы участниками корпоративных отношений при условии создания необходимой правовой базы. Возникновение специального правового регулирования рынка ценных бумаг и финансовых услуг в рамках ЕС вызывает необходимость проведения глобальной реформы – большинство директив ЕС по гармонизации корпоративного права были приняты без учета положений в этой сфере.

Европейской комиссией в сентябре 2001 г. была создана группа экспертов высокого уровня с целью разработки рекомендаций касательно принципиально новой модели европейского корпоративного права. 4 ноября 2002 г. Группа экспертов высокого уровня представила комиссию ЕС проект « Современная регуляторная модель корпоративного права в Европе ». На основе этого проекта было подготовлено Обращение Комиссии ЕС к Совету ЕС и Европейскому Парламенту «Модернизация корпоративного права и совершенствование корпоративного управления ЕС - План движения вперед » от 21.05.2003 г., в котором обозначены основные направления и сроки проведения реформы: три этапа (1 этап- 2003-2005 гг.; 2 этап- 2006-2008 гг.; 3 этап- 2009 г.).

Основными задачами глобальной реформы являются:

1. Создание корпоративного права ЕС, направленного на формирование эффективного и конкурентоспособного бизнеса.

На протяжении последних десятилетий процессы гармонизации корпоративного права ЕС развивались в направлении обеспечения эффективной системы защиты прав и интересов акционеров, других инвесторов и кредиторов компаний в государствах – участниках ЕС. Но при этом фактически перестала обеспечиваться основная функция корпоративного права, которое должно быть направлено на стимулирование развития эффективного и конкурентоспособного бизнеса в рамках ЕС. По мнению экспертов, следующей тенденцией развития корпоративного права ЕС должно быть не - столько гармонизация национального права государств-участников, сколько устранение преград для трансграничного бизнеса в Европе и обеспечения возможности создания наднациональных структур корпоративного типа, таких как Европейская публичная компания, Европейская частная компания, Европейский кооператив и другие. При этом ЕС должен обеспечить максимально широкий выбор организационно-правовых форм ведения бизнеса (национальных и наднациональных). Кроме того, компании должны иметь возможность изменять свое место расположения с одной страны ЕС на другую без перерегистрации, более эффективным должен быть процесс осуществления трансграничных реорганизаций и расширения компаний.

2. Реформирование механизмов создания корпоративного права ЕС – использование более гибких и мобильных форм нормотворчества.

Начиная с 60-тых годов XX столетия, корпоративное право ЕС развивалось в направлении гармонизации национального корпоративного права стран Содружества. Гармонизация осуществлялась преимущественно путем принятия Директив, которые нуждались во внедрении в национальное законодательство. Такой механизм формирования корпоративного права приводит к его негибкости. Длительное во времени процесс принятия директив и их внедрение в национальное законодательство стран Содружества приводит к тому, что когда соответствующие положения корпоративного права вступают в действие они уже являются устаревшими и их необходимо изменять – но для этого следует запустить заново весь механизм (разработка предложений по вопросам внесения изменений в директивы, их принятие Радой и Европарламентом, внедрение в национальное законодательство стран ЕС). Такой механизм правообразования является крайне непригодным для корпоративного права, которое должно мобильно и адекватно реагировать на потребности современного бизнеса. Детальное регулирование с помощью

директив приводит к неконкурентоспособности корпоративного права стран ЕС на мировом рынке (в сравнении с корпоративным правом других стран, которое развивается автономно и может изменяться достаточно быстро). Группа экспертов высокого уровня и Европейская Комиссия предлагает более широко использовать другие инструменты создания корпоративного права ЕС, такие как регламенты, стандарты наилучшей корпоративной практики; модельные законодательства; модельные формы документов. Кроме того, директивы не должны содержать детализированные правовые нормы. Регулирование с помощью директив должно носить преимущественно рамочный характер, закрепляя базовые принципы и стандарты регулирования корпоративных отношений (оставляя их детализацию в компетенции национальной власти).

3. Использование механизма раскрытия информации как способа регулирования корпоративных отношений (вместо установления многочисленных ограничений и запретов на осуществление определенных действий).

Все больше внимания в регулирование корпоративных отношений должно быть уделено положительным законодательства, касающимся раскрытия информации. При установлении перечисления сведений, которые должны предоставляться участниками корпоративных отношений следует четко устанавливать, насколько эта информация является существенной. Насыщение информации данными, которые не имеют существенного значения и усложняют восприятие основной части информации следует рассматривать как нарушение требований в отношении раскрытия информации. Важное значение имеет также форма предоставления информации.

4. Четкое разграничение типов компаний и соответствующая дифференциация правового регулирования.

Корпоративное право государств – участников ЕС традиционно делит компании на публичные компании и частные (закрытые) компании. Директивы ЕС, определяя сферу своих действий, также используют данный подход (причем основная масса Директив направлена на гармонизацию правового статуса публичных компаний). По мнению экспертов, на практике между публичной и частной компанией существует очень мало отличий (существующие отличия имеют значительной мерой искусственный характер – то есть внедренные самим правом, а обусловленные экономической сутью компаний). Во многих государствах ЕС регулирование деятельности частных компаний осуществляется по конечным принципам – в нормах, которые регулируют деятельность публичных компаний, представляются определённые исключения по отношению к частным компаниям. То есть законодательство о публичной компании является базой для правового регулирования всех других типов компаний. В то же время, в определенных государствах преимущественное количество публичных компаний имеют фактически закрытый характер – количество их акционеров ограничено, акции не свободно обращаются. Эксперты ЕС отмечают, что на сегодня в экономике ЕС выделяется фактически три типа компаний:

- компании, акции которых прошли листинг (то есть допущенные к торгам на организованном рынке);
- открытые компании – компании, акции которых не допущены к торговле на организованных рынках, но могут свободно оборачиваться на стихийном рынке ценных бумаг;
- закрытые компании – компании, акции которых не могут свободно оборачиваться на рынке ценных бумаг и не могут быть допущены к торговле на организованном фондовом рынке.

В перспективном корпоративном законодательстве ЕС планируется проведение дифференциации правового регулирования в соответствии с таким разделением компаний. Для компаний, которые прошли листинг, должна быть установлена система унифицированных, императивных норм, направленных на защиту акционеров (инвесторов) и кредиторов. К этим компаниям должны в полном объеме применяться