

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования**

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ  
«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»**

**Утверждена** Академическим советом образовательной программы магистратуры «Международное частное право» (Протокол № 17 от 29 мая 2018 г.)

**ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ  
«КОРПОРАЦИИ В МЕЖДУНАРОДНОМ ЧАСТНОМ ПРАВЕ»**

<b>Автор</b>	<b>О.В. Новикова</b> , кандидат юридических наук, Ph.D. (University of Essex), доцент департамента общих и межотраслевых дисциплин факультета права НИУ ВШЭ (mailandlaw@gmail.com)
<b>Число кредитов</b>	3
<b>Контактная работа (час.)</b>	40
<b>Самостоятельная работа (час.)</b>	74
<b>Курс</b>	2
<b>Формат изучения дисциплины</b>	Без использования онлайн-курса

**I. Цель, результаты освоения дисциплины и пререквизиты**

Целью освоения дисциплины «Корпорации в международном частном праве» является овладение студентами основными источниками и институтами международного корпоративного права.

В результате освоения дисциплины студент должен:

**знать:**

- основные международные нормативные документы, регулирующие правовой статус международных корпораций; основные проблемы в сфере корпоративного управления и подходы к их решению, существующие в различных правовых порядках;

- стандарты правового обеспечения международных сделок, связанных с участием в международных корпорациях, порядок оформления данных сделок;
- актуальные проблемы международного корпоративного права и тенденции в области международного регулирования корпоративных отношений;

**уметь:**

- оценивать различные теоретические подходы применительно к правовому регулированию международных корпоративных отношений;
- использовать полученные правовые знания для решения практических проблем в области международных корпоративных отношений с применением современных информационных технологий;
- анализировать и оценивать правовую ситуацию, сложившуюся в отношении деятельности международных корпораций;

**владеть:**

- понятийным аппаратом международного корпоративного права;
- приемами и методами научно-исследовательской работы, а также приемами внедрения полученных результатов исследований в практическую деятельность государственных учреждений, коммерческих организаций, международных институтов;
- методиками применения полученных правовых знаний в ходе правотворческой и правоприменительной деятельности;
- методиками экспертной оценки нормативных правовых актов национального и международного характера в области международной корпоративной деятельности.

Изучение дисциплины «Корпорации в международном частном праве» базируется на следующих дисциплинах:

- Современные проблемы права в сфере международного частного права;
- Эволюция коллизионного права;
- Субъекты международного частного права.

Для освоения учебной дисциплины студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- знать основные нормативные документы в области международного частного права, а также российское национальное законодательство в области гражданского права;
- уметь анализировать судебную-арбитражную практику;
- обладать навыками работы с научной литературой, аналитическими и статистическими материалами.

Основные положения данной дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Международный коммерческий арбитраж;
- Международный гражданский процесс;
- Международное банковское право.

## **II. Содержание учебной дисциплины**

### **Тема № 1.**

***Современное состояние международного корпоративного права: виды корпораций и корпоративных правоотношений, коллизионное регулирование трансграничных корпоративных отношений, особенности создания и функционирования международных корпоративных групп***

1. Корпорации в России, англосаксонской и континентальной системах права: понятие, цели, функции. Основные признаки корпораций. Соотношение понятия корпорации и юридического лица, корпорации и публичной компании.
2. Источники корпоративного права: общая характеристика. «Мягкое» правовое регулирование. Роль кодекса корпоративного поведения в корпоративной практике.
3. Корпоративные формы предпринимательской деятельности в зарубежных странах. Регистрация и правовое регулирование компаний с иностранным участием в различных странах мира.
4. Глобализация международных корпоративных отношений: проблемы выбора применимого права и подсудности корпоративных споров. Коллизионно-правовой метод регулирования статуса юридического лица.
5. Понятие международной группы компаний и холдинговой компании. Структура международных корпоративных групп. Особенности правового регулирования деятельности международных корпоративных групп.
6. Снятие корпоративной вуали для международных корпоративных групп: коллизионное регулирование, доктрина и практика применения.

### **Тема № 2.**

***Корпоративное управление и конфликт интересов в корпорациях и международных корпоративных группах: права и интересы контролирующих и миноритарных акционеров, менеджмента и кредиторов***

1. Понятие корпоративного управления. Принципы корпоративного управления. Модели корпоративного управления (германская, французская, английская, американская, японская). Характеристика российской модели корпоративного управления.

2. Субъекты корпоративного управления и их интересы. Правовые способы защиты и обеспечения баланса в ситуациях конфликта интересов и возможного злоупотребления правом в корпоративных отношениях: 1) между мажоритарными и миноритарными акционерами; 2) между акционерами и членами органов управления; 3) между корпорацией и кредиторами. Применение агентской теории к регулированию корпоративных отношений.
3. Сравнение европейского и российского подходов к регулированию при обеспечении реализации прав акционеров/участников. Доминанты американского подхода регулирования при обеспечении реализации прав акционеров.
4. Делегирование полномочий. Превышение полномочий, правовые последствия такого рода правонарушений. Органы управления: понятие, порядок формирования и функционирования. Досрочное прекращение полномочий органов управления и отдельных его членов. Распределение компетенции: правила, риски. Особенности управления в «компании одного бенефициара». Ответственность лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа, членов коллегиального исполнительного органа.
5. Особенности управления в международных корпоративных группах. Особенности реализации прав и обязанностей акционера/участника при наличии «связанности» лиц. Дочерние и зависимые общества за рубежом: понятие, специфика корпоративного управления.

### Тема № 3.

***Правовое регулирование сделок, связанных с участием в корпорациях. Особенности сделок, связанных с переходом контроля, приобретением миноритарной доли, созданием совместных предприятий и выходом корпорации на публичный рынок ценных бумаг***

1. Правовое обеспечение международных сделок купли-продажи акций или долей в корпорациях. Определение права, применимого к таким сделкам. Понятие контроля и перехода контроля в практике международных корпоративных групп.
2. Правовое обеспечение сделок, связанных с приобретением миноритарных долей в международных корпорациях и с созданием совместных предприятий.
3. Реорганизация и ее виды в международной практике (forward merger, reverse merger, split-up, spin-off, Forward Triangular Merger, Reverse Triangular Merger, Corporate Inversions)
4. Акционерные соглашения: понятие, сфера применения, условия соглашения, последствия неисполнения акционерного соглашения; раскрытие информации об акционерных соглашениях. Правовое регулирование соглашения акционеров в РФ и за рубежом. Особенности определения права, применимого к соглашениям акционеров.

5. Особенности сделок с миноритарными долями в практике международных корпоративных групп. Особенности сделок, связанных с участием стратегического инвестора в корпорациях.
6. Предпосылки установления юрисдикции английских судов по спорам с участием российских юридических лиц. Арбитрабельность международных корпоративных споров. Альтернативные (внесудебные) способы разрешения корпоративных споров.

#### **Тема № 4.**

##### ***Практические аспекты заключения сделок, связанных с участием в международных корпорациях: ключевые соглашения и основные условия***

1. Основные этапы заключения и исполнения сделок, связанных с приобретением прав участия в корпорациях.
2. Основные цели и принципы правового анализа приобретаемых активов (Due Diligence). Письмо о намерениях или ключевых условиях сделки (термшит): договорное регулирование условий об эксклюзивности, конфиденциальности, компенсационных выплатах.
3. Структурирование сделки: выбор юрисдикции, периметра, формата сделки.
4. Основные условия соглашений о купле-продаже долей в капитале корпораций в английском праве и практике (purchase price adjustments, escrows and holdbacks, earnouts and deferred payments, net working capital adjustments, representations and warranties, certain conditions to closing, key indemnification issues, employee retention, material adverse effect) и новеллы российского правового регулирования. Риски сторон, заключивших сделку, до момента полного исполнения обязательств. Заверения, гарантии, возмещение потерь. Понятие справедливой рыночной стоимости и правовые проблемы ее определения в нормативных источниках и практике.
5. Особенности акционерных соглашений, в том числе с участием миноритарных акционеров, в английском праве и практике (tag-along, drag along, right of first refusal, reserved matters and veto rights, deadlock resolution, put option, call option) и новеллы российского правового регулирования. Особенности реализации права акционеров присоединиться к продаже акций и права обязательного выкупа акций миноритарных акционеров. Квалификация опционных соглашений с точки зрения гражданского права.

#### **Тема № 5.**

##### ***Международные корпорации и международное налогообложение***

1. Международное налогообложение: правовое содержание понятия. Национальные и международно-правовые источники регулирования налогообложения доходов корпораций в российском праве.

2. Правовые механизмы и проблемы налогообложения доходов международных корпораций. Особенности налогообложения доходов международных корпораций: дивидендных доходов, а также процентов, роялти, доходов от реализации ценных бумаг и недвижимого имущества. Специальные налоговые условия для холдинговых компаний и конкуренция правопорядков.
3. Усилия международных организаций в упорядочении взимания налогов с доходов международных корпораций. Деятельность в указанной сфере ООН, ОЭСР и ФАТФ.
4. Регулирование налогообложения иностранных доходов на национальном уровне. Налогообложение доходов иностранных юридических лиц в России. Понятие и основания возникновения постоянного представительства иностранной компании.
5. Развитие законодательства, направленного на борьбу с уклонением от уплаты налогов: доктрина деловой цели, правило тонкой капитализации, принцип «вытянутой руки», законодательство о контролируемых компаниях. Понятие «фактический получатель дохода» и его соотношение с понятием «бенефициарный собственник».

### **III. Оценивание**

#### **3.1. Формула определения результирующей оценки по дисциплине**

**Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских занятиях:** преподавателем оценивается активность студентов в дискуссиях, правильность решения задач на семинаре, заинтересованность в коллективных обсуждениях проблематики семинарского занятия. Оценки за работу на семинарских занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-балльной шкале за работу на семинарских занятиях определяется перед промежуточной аттестацией – *О<sub>аудиторная</sub>*.

**Преподаватель оценивает самостоятельную работу студентов:** преподавателем оценивается правильность выполнения домашних работ, задания для которых выдаются на семинарских занятиях, полнота освещения темы, которую студент готовит для выступления с докладом на занятии-дискуссии. Оценки за самостоятельную работу студента преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-балльной шкале за самостоятельную работу определяется перед промежуточной аттестацией – *О<sub>сам. работа</sub>*.

**Накопленная оценка по дисциплине** рассчитывается по следующей формуле:

$$O_{\text{накопленная}} = n_1 \cdot O_{\text{аудиторная}} + n_2 \cdot O_{\text{сам. работа}}$$

Сумма удельных весов должна быть равна единице:  $\sum n_i = 1$ , при этом  $n_1 = 0,5$ ;  $n_2 = 0,5$ . Способ округления накопленной оценки по дисциплине: арифметический.

**Результирующая оценка по дисциплине** рассчитывается по следующей формуле, где  $O_{\text{экзамен}}$  – оценка за промежуточную аттестацию в форме экзамена:

$$O_{\text{результующая}} = k_1 \cdot O_{\text{экзамен}} + k_2 \cdot O_{\text{накопленная}}$$

При выставлении результирующей оценки по дисциплине учитываются следующие оценки: оценка, полученная студентом на экзамене; накопленная оценка по дисциплине, состоящая из оценки за работу на семинарских занятиях и оценки за самостоятельную работу. **Сумма удельных весов должна быть равна единице:  $\sum k_i = 1$ , при этом  $k_1 = 0,6$ ;  $k_2 = 0,4$ .** Способ округления результирующей оценки по дисциплине: арифметический.

**В диплом выставляется результирующая оценка по учебной дисциплине.**

### 3.2. Критерии оценивания по элементам текущего контроля

### 3.3. Критерии оценивания по результатам промежуточной аттестации (экзамен)

<i>Содержание ответа</i>	<i>Оценка по 10-балльной шкале</i>	<i>Оценка по 5-балльной шкале</i>
Знания по предмету полностью отсутствуют.	<b>1 – неудовлетворительно</b>	<b>Неудовлетворительно – 2</b>
Экзаменуемый не знает до конца ни одного вопроса, путается в основных базовых понятиях дисциплины, не в состоянии раскрыть содержание основных общетеоретических терминов дисциплины.	<b>2 – очень плохо</b>	
Отдельные фрагментарные правильные мысли все же не позволяют поставить положительную оценку, поскольку в знаниях имеются существенные пробелы и курс в целом не усвоен.	<b>3 – плохо</b>	
Ответы на вопросы даны в целом правильно, однако неполно. Логика ответов недостаточно		

<p>хорошо выстроена. Пропущен ряд важных деталей или, напротив, в ответе затрагивались посторонние вопросы. Слабое участие в дискуссии по ответам других экзаменующихся. Базовая терминология дисциплины в целом усвоена.</p>	<p><b>4 – удовлетворительно</b></p>	
<p>Ответы на вопросы даны в целом правильно, однако ряд серьезных дефектов логики и содержания ответов не позволяет поставить хорошую оценку. Была попытка участвовать в дискуссии по ответам других экзаменующихся. Базовая терминология дисциплины усвоена хорошо.</p>	<p><b>5 – весьма удовлетворительно</b></p>	<p><b>Удовлетворительно – 3</b></p>
<p>Вопросы раскрыты достаточно полно и правильно. Была удачная попытка дополнять и уточнять ответы других экзаменующихся. По знанию базовой терминологии дисциплины замечаний нет.</p>	<p><b>6 – хорошо</b></p>	
<p>Вопросы раскрыты полно и правильно. Активное участие в дискуссии по другим ответам. Безупречное знание базовой терминологии дисциплины. Однако отдельные дефекты логики и содержания ответов все же не позволяют оценить его на «отлично».</p>	<p><b>7 – очень хорошо</b></p>	<p><b>Хорошо – 4</b></p>
<p>Вопросы раскрыты достаточно полно и правильно. Активное участие в дискуссии по ответам других экзаменующихся. Безупречное знание базовой терминологии дисциплины, умение раскрыть содержание понятий.</p>	<p><b>8 – почти отлично</b></p>	
<p>На все вопросы даны правильные</p>		

<p>и точные ответы. Показано знакомство с проблемами дисциплины. Сделан ряд правильных дополнений и уточнений к ответам других экзаменуемых. Безупречное знание базовой терминологии дисциплины, умение раскрыть и прокомментировать содержание понятий.</p>	<p><b>9 – отлично</b></p>	
<p>Ответ отличается четкая логика и знание материала далеко за рамками обязательного курса. Точное понимание рамок каждого вопроса. Даны ссылки на первоисточники – монографии и статьи. Обоснована собственная позиция по отдельным проблемам дисциплины. Сделаны правильные дополнения и уточнения к ответам других экзаменуемых. Ответ отличается безупречное знание базовой терминологии дисциплины, умение «развернуть» понятие в полноценный ответ по теме.</p>	<p><b>10 – блестяще</b></p>	<p><b>Отлично – 5</b></p>

#### **IV. Примеры оценочных средств**

##### **4.1. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости студентов**

##### **4.2. Оценочные средства для промежуточной аттестации (вопросы для экзамена)**

1. Корпорации в России, англосаксонской и континентальной системах права: понятие, цели, функции.
2. Основные признаки корпораций. Соотношение понятия корпорации и юридического лица, корпорации и публичной компании.
3. Источники корпоративного права: общая характеристика.
4. «Мягкое» правовое регулирование. Роль кодекса корпоративного поведения в корпоративной практике.
5. Основные проблемы правового регулирования международных корпоративных групп.
6. Структуры международных корпоративных групп и их виды, влияние на эффективность правового регулирования.

7. Понятие корпоративного управления. Основные тенденции развития правового обеспечения корпоративного управления в России и за рубежом (право Европейского Союза).
8. Конфликт интересов в корпоративных отношениях. Применение агентской теории к корпоративным отношениям.
9. Правовые способы обеспечения баланса интересов и защиты от злоупотребления правом в отношениях между акционерами.
10. Правовые способы обеспечения баланса интересов и защиты от злоупотребления правом в отношениях акционеров и членов органов управления корпорацией.
11. Понятие выражения «снятие корпоративной вуали», практика его применения. Проблема выбора права, применимого при «снятии корпоративной вуали».
12. Конфликт интересов акционеров, членов органов управления и работников корпорации. Подходы в этой связи в зарубежных правовых порядках.
13. Совет директоров (наблюдательный совет) международной корпорации: его место и значение в корпоративном управлении, компетенция, порядок избрания, количественный состав, качественный состав.
14. Проблемы выплаты вознаграждения члена совета директоров: природа вознаграждения; определение размера вознаграждения; факторы, влияющие на размер вознаграждения; информация о вознаграждении членов Совета директоров; опционы эмитента как форма вознаграждения членов Совета директоров.
15. Правовое обеспечение международных сделок купли-продажи акций или долей в корпорациях.
16. Определение права, применимого к сделкам купли-продажи акций или долей в международных корпорациях.
17. Основные этапы заключения и исполнения трансграничных сделок, связанных с приобретением прав участия в корпорациях.
18. Акционерные соглашения: понятие, сфера применения, условия соглашения, последствия неисполнения акционерного соглашения; раскрытие информации об акционерных соглашениях.
19. Правовое регулирование соглашений акционеров в РФ и за рубежом. Особенности определения права, применимого к соглашениям акционеров.
20. Понятие контроля в законодательстве и международной практике заключения сделок, связанных с участием в корпорациях. Виды сделок, связанные с переходом контроля.
21. Особенности сделок с миноритарными долями в практике международных корпоративных групп. Особенности сделок, связанных с участием стратегического инвестора в корпорациях.

22. Основные условия соглашения о покупке акций (долей). Риски сторон, заключивших сделку, до момента полного исполнения обязательств. Заверения, гарантии, возмещение потерь.
23. Определение понятия справедливой рыночной стоимости в сделках купли-продажи акций (долей) в корпорациях. Проблемы определения такой стоимости на практике.
24. Особенности реализации права акционеров присоединиться к продаже акций и права обязательного выкупа акций миноритарных акционеров.
25. Квалификация опционных соглашений с точки зрения гражданского права.
26. Проблемы налогообложения доходов международных корпораций и современные тенденции налогообложения международных финансовых потоков.
27. Специальные налоговые условия для холдинговых компаний и конкуренция правопорядков.
28. Международно-правовые механизмы избежания двойного налогообложения. Регулирование налогообложения иностранных доходов на национальном уровне.
29. Основные законодательные ограничения, направленные на борьбу с уклонением от уплаты налогов. Понятие «фактический получатель дохода» и его соотношение с понятием «бенефициарный собственник».
30. Развитие законодательства о контролируемых иностранных компаниях в России и за рубежом.
31. Предпосылки установления юрисдикции английских судов по спорам с участием российских юридических лиц. Арбитрабельность международных корпоративных споров. Альтернативные (внесудебные) способы разрешения корпоративных споров.

## **V. Ресурсы**

### **5.1. Основная литература**

1. Василевская Л.Ю. Возмещение потерь по российскому и прецедентному праву [электронный ресурс] // Lex russica. 2017. № 5. — Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=106082#0038565563273172954>
2. Степанов Д.И. Проблемные вопросы корпоративного законодательства о группах компаний и холдингах [электронный ресурс] // Закон. 2016. № 5. — Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=98607#0732871274560277>
3. Суханов Е.А. О правовом статусе концернов в современной зарубежной литературе [электронный ресурс] // Вестник гражданского права. 2017. № 4. — Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=108511#007949880565327283>

4. Kraakman R. *et al.* The Anatomy of Corporate Law: A Comparative and Functional Approach. [электронный ресурс]. – Oxford University Press, 2017. E-book в БД Oxford Scholarship Online. – Режим доступа: <https://ife.hse.ru/ru/libraryresources>  
<http://www.oxfordscholarship.com/view/10.1093/acprof:oso/9780198739630.001.0001/acprof-9780198739630>
5. 2017 European Private Target M&A Deal Points Study, ABA [электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kramerlevin.com/images/content/4/4/v2/44620/181001-ABA-Feldman-Reid-2017-European-Private-Target-M-A-Deal-Po.pdf>

### 5.2. Дополнительная литература

1. Асосков А.В. Разрешение корпоративных споров в третейских судах: основные результаты законодательной реформы [электронный ресурс] // Закон. 2017. № 5. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=107169#02766573458309116>
2. Материалы библиотеки ОЭСР по международному налогообложению. – Режим доступа: <https://www.oecd-ilibrary.org/taxation/books>
3. Пономарева К.А. Тенденции правоприменения в сфере корпоративного налогообложения с участием иностранного элемента [электронный ресурс] // Право и экономика. 2017. № 5. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29373115>
4. Старженецкая Л.Н. Правила налогообложения КИК: рекомендации ОЭСР и подход РФ [электронный ресурс] // Закон. 2016. № 10. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=104254#0593118434819385>
5. Терновая О.А., Соловьева С.В. Теоретико-правовое сравнительное исследование правовой природы корпоративного договора по праву Франции и США [электронный ресурс] // Журнал зарубежного законодательства и сравнительного правоведения. 2017. № 5. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoretiko-pravovoe-sravnitelnoe-issledovanie-pravovoy-prirody-korporativnogo-dogovora-po-pravu-frantsii-i-ssha>

### 5.3. Программное обеспечение

№№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	Из внутренней сети университета (договор)

	Microsoft Windows XP	
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	Из внутренней сети университета (договор)

#### 5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№№ п/п	Наименование	Условия доступа
	<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>	
1.	Консультант Плюс	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: <a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
3.	Электронно-библиотечная система Знаниум.ком	URL: <a href="http://znanium.com/">http://znanium.com/</a>
	<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>	
1.	Открытое образование	URL: <a href="https://openedu.ru/">https://openedu.ru/</a>

#### 5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины, в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.

Учебные аудитории для самостоятельных занятий по дисциплине оснащены оборудованием с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.