

## ДЕЦЕНТРАЛИЗАЦИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

© 2019 Камиева Алмагуль Акбулатовна

Доктор PhD, доцент

Казахстанский университет инновационных и телекоммуникационных систем,

г. Уральск, Республика Казахстан

E-mail: almagul\_07@mail.ru

© 2019 Токмаков Максим Александрович

Кандидат юридических наук, доцент

Самарский государственный экономический университет

E-mail: maxim.tokmakov@gmail.com

В работе рассматриваются подталкиваемые процессом цифровизации тенденции развития современного корпоративного управления, в основе которых открытость, одноранговость и децентрализованность. Выделяются основные особенности организаций платформенного типа, успех которых во многом связан с выбранной моделью управления. Особое внимание уделено проблемам правового регулирования деятельности децентрализованных автономных организаций.

**Ключевые слова:** корпоративное управление; децентрализация; платформы; децентрализованные автономные организации (ДАО).

Происходящие в мире процессы цифровизации оказывают влияние даже на самые стабильные, сформированные десятилетиями и потому устойчивые к внешнему воздействию институты современного общества. Не составляет исключение и такая сфера общественных отношений, как корпоративное управление. В результате влияния цифровизации намечаются контуры совершенно новой, требующей глубокого переосмысления парадигмы корпоративного управления, в основе которой открытость, одноранговость и децентрализованность.

Традиционное корпоративное управление основано на доктрине максимизации акционерной стоимости (shareholder value maximization) и строится по принципу замкнутой, централизованной власти с четко определенной иерархией и распределением функций между органами управления. Машина корпоративного управления традиционно направлена на защиту интересов тех, кто находится на вершине этой иерархии – участников корпорации. Однако, крупные иерархические организации несовершенны и неэффективны – их несовершенство связано с чрезмерной централизацией, делегированием принятия решений, захватом регулирования, а также иногда коррупцией<sup>1</sup>. Вместе с тем, в современных экономических системах все чаще наблюдается переориентация процессов управления в сторону децентрализации. Демократизация становится преобладающей идеей не только в политических системах, но и в корпоративных.

Современный этап экономического развития можно с уверенностью назвать веком глобальных инновационных технологических корпораций, построенных по типу

платформ, таких как Amazon, Facebook, Airbnb, Uber, YouTube и др., успех которых во многом связан с выбранной моделью управления. В основе деятельности подобных «платформ» лежит сочетание современных цифровых технологий, таких как персональные гаджеты (смартфоны, планшеты и ПК), интернет, облачные технологии, автономные боты и др., которые обеспечивают взаимодействие между их участниками.

Организации «платформенного» типа отличаются от классических корпораций тем, что:

- разрушают и «децентрализуют» существующие бизнес-модели, устраняя и заменяя традиционных посредников;
- используют сетевые технологии для поощрения экономического обмена, передачи информации или подключения людей;
- создают ценность, облегчая обмен между различными, но взаимозависимыми группами;
- способствуют более прямым «одноранговым» сделкам между поставщиками услуг/производителями, с одной стороны, и потребителями, с другой;
- использует вклад заинтересованных сторон и обратную связь для улучшения взаимодействия пользователей с «платформой» и ее продуктами, услугами и другими решениями;
- обеспечивают постоянные инновации в функциональности платформы и связанных с ней продуктов и услуг<sup>2</sup>.

Успешность организаций платформенного типа predetermined открытой коммуникацией, которая способствует формированию чувства сопричастности и расширяет круг и разнообразие участников в ключевых процессах принятия решений. Отказ от доктрины максимизации акционерной стоимости и переориентация с защиты интересов только акционеров на интересы всех заинтересованных участников ставит новые задачи перед корпоративным правом в поиске баланса корпоративных интересов таких участников платформы, а также их корпоративной ответственности.

Апогеем развития организаций платформенного типа стало появление децентрализованных автономных организаций (ДАО), интерес и пристальное внимание профессионального и научного сообщества к которым вызвано громким провалом проекта The DAO в 2016 г.

ДАО – это компьютерная программа, представляющая собой сложную систему смарт-контрактов, функционирующих на базе блокчейна. Смарт-контракты делают ненужной корпоративную иерархию, создавая одноранговую систему коммуникаций между всеми участниками. У организаций подобного типа отсутствует совет директоров и единоличный орган управления, а каждый участник обладает равными полномочиями и неограниченным доступом к информации. Традиционная модель корпоративного управления в значительной степени построена на фидуциарных обязанностях руководителей корпорации – из-за того, что в структуре ДАО важны усилия и направленность рабочих процессов, надзор за управлением и наложение юридических обязанностей на руководство менее необходим, потому что надзорных органов меньше или их вовсе нет<sup>3</sup>.

Потенциальное признание ДАО правосубъектным в каком-либо правопорядке станет вызовом преобладающим теориям юридического лица. В связи с этим, в современной литературе большое внимание уделяется определению правовой формы подобных организаций, а также вопросам регулирования их деятельности. Так, Рейес отмечает, что ДАО как потенциальная новая волна корпоративной децентрализации и расширения одноранговых корней экономики совместного использования, также представляет собой новый вызов преобладающим теориям фирмы<sup>4</sup>. В своей работе в противовес многим пессимистическим суждениям она обосновывает возможность существования ДАО в США в качестве известного общему праву бизнеса.

Уникальность технологии ДАО предусматривает возможность создания типа организации, которая способна существовать исключительно в виртуальном пространстве, что затрудняет правовое воздействие на него. ДАО «кодирует», т.е. создает для себя собственные правила, которым она подчиняется, а правовые нормы по умолчанию не имеют юридической точки вмешательства. Родригес утверждает, что впервые с практической точки зрения появилась возможность создания типа организации, которые могут существовать отдельно от законодательного регулирования. В этом как преимущество, так и недостаток подобных организаций - пока они существуют исключительно на блокчейне, их взаимодействие с традиционным правом может быть минимальным<sup>5</sup>.

Однако, Родригес убеждена, что ДАО не могут развиваться до такой степени, что им больше не потребуется правовое регулирование или, точнее, им больше не нужно будет заполнять пробелы, которые традиционно предусматривает диспозитивное право, и рано или поздно, когда возникнут неизбежные пробелы в коде, потребуется какой-то механизм правового воздействия<sup>6</sup>.

Не смотря на виртуальность самого ДАО, его создатели и участники вполне реальны, что означает как необходимость защиты их прав и интересов, так и возможную «точку вмешательства», через которую право может «воздействовать» на ДАО. Печальный опыт громкого провала первого ДАО в 2016 показал необходимость разработки модели правового регулирования отношений по участию в подобных организациях.

Таким образом, стремительное развитие цифровых технологий ставит перед современным корпоративным правом новые, беспрецедентные задачи, требующие скорейшего решения.

---

<sup>1</sup> Wright A., De Filippi P. (2015) Decentralized Blockchain Technology and the Rise of Lex Cryptographia. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2580664> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2580664>

<sup>2</sup> Fenwick M., Vermeulen E. (2018) Technology and Corporate Governance: Blockchain, Crypto, and Artificial Intelligence. European Corporate Governance Institute (ECGI) - Law Working Paper No. 424/2018. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3263222> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3263222>

<sup>3</sup> Kaal W.A. (2019) Blockchain Solutions for Agency Problems in Corporate Governance. Economic Information to Facilitate Decision Making, Edited Book, Editor- Kashi R. Balachandran, World

## DECENTRALIZATION OF CORPORATE GOVERNANCE

© 2019 Kamieva Almagul Akbulatovna

PhD, Associate Professor

Kazakhstan University of Innovative and Telecommunication Systems

E-mail: [almagul\\_07@mail.ru](mailto:almagul_07@mail.ru)

© 2019 Tokmakov Maksim Aleksandrovich

PhD in Law Associate Professor

Samara State University of Economics

E-mail: [maxim.tokmakov@gmail.com](mailto:maxim.tokmakov@gmail.com)

The paper discusses the developmental trends of modern corporate governance pushed by the digitalization process, based on openness, peer-to-peer and decentralization. The main features of platform-type organizations are highlighted, the success of which is largely related to the selected management model. Particular attention is paid to the problems of legal regulation of the activities of decentralized autonomous organizations.

**Keywords:** corporate governance, decentralization, platforms, decentralized autonomous organizations (DAO).

УДК 347.214.13

## ЦИФРОВОЕ ПРАВО КАК РЕАЛЬНАЯ И ФИКТИВНАЯ КАТЕГОРИЯ ГРАЖДАНСКОГО ОБОРОТА

© 2019 Камышанова Анна Евгеньевна

Кандидат юридических наук, доцент

ЧОУ ВО «Таганрогский институт управления и экономики»

E-mail: [a.kamyshanova@tmei.ru](mailto:a.kamyshanova@tmei.ru)

© 2019 Працко Геннадий Святославович

Доктор юридических наук, доктор философских наук, профессор

Самарский государственный экономический университет

E-mail: [g.pracko@tmei.ru](mailto:g.pracko@tmei.ru)

Осуществлен анализ понятия «цифровое право» на основе новелл гражданского законодательства, исследовано многообразие подходов к данному понятию и сделан вывод об обоснованности и реальности понятия «цифровое право» в действующем гражданском законодательстве.