



**Дмитрий Иванович Степанов**  
кандидат юридических наук, *LLM, MPA*

## Экономический анализ корпоративного права

Статья дает обзор ключевых идей течения «право и экономика» в сфере корпоративных отношений и корпоративного права. Основой экономического анализа корпоративного права является тезис экономической теории, что в отсутствие социальных, или трансакционных, издержек участники оборота сами обо всем могут договориться. Соответственно, корпорация (в терминологии экономистов — фирма) является механизмом, сокращающим издержки на то, что в иной ситуации участникам корпоративных отношений пришлось бы согласовывать снова и снова. Из этого на передний план выходит контрактанская теория фирмы, а также проблематика определения круга лиц, в интересах которых существует фирма, и того, какими нормативными средствами эти интересы обеспечиваются. Кроме того, в статье анализируется типичная для литературы экономического анализа права агентская проблема (противостояние директоров и акционеров), конфликт акционеров и прочих кредиторов, гипотеза эффективных рынков капитала, экономика слияний и поглощений, а также феномен регулятивной конкуренции между различными корпоративными правопорядками.

*Ключевые слова: экономический анализ права, «право и экономика», контрактанская теория фирмы, социальные издержки, агентская проблема, гипотеза эффективности рынков капитала, конкуренция правопорядков*

**Dmitry Stepanov**  
PhD in Law, LL.M., MPA

## Economic Analysis of Corporate Law

This article provides an overview of key concepts of economic analysis of corporate law. The cornerstone thesis of corporate law and economics goes back to neoclassical economic idea that regardless initial property rights distribution contracting parties may achieve effective agreement if transactional costs are neglect, thus the firm is a legal device which helps to reduce the cost of contracting. Therefore, contractarian theory of the firm has become predominant concept in legal theory and shaped the debate on who are the ultimate beneficiaries of the governance of the firm and how to define optimal default rules they need. The paper also analyzes an agency problem, then conflicts between various corporate constituencies, mostly shareholders and creditors, as well as it outlines efficient market hypothesis and how this concept was incorporated into economic analysis of corporations. The article concludes by economics of mergers activity and regulatory competition between various corporate jurisdictions with a number of normative implications that economic analysis may provide for legal policy.

*Keywords: economic analysis of law, law and economics, contractarian theory, social cost, agency problem, efficient capital market hypothesis, regulatory competition*

### 1. Введение

Экономический анализ права (*economic analysis of law, law & economics*) в зарубежной юридической литературе, главным образом в англоязычной, уже не первое десятилетие является одним из наиболее популярных методологических течений. Однако если в иностранных правовых порядках это давно уже мейнстрим, то в российской науке права данное течение лишь пробивает себе дорогу — преимущественно в области общих вопросов частного права<sup>1</sup> либо общих положений права обязательственного (договорного)<sup>2</sup>. Соответственно, приложение подобного методологического инструментария к проблемам общей теории права, а равно и к отдельным институтам публичного права в отечественной юридической науке еще ждет своего времени. То же самое можно, в общем, сказать и про отдельные, сугубо прикладные вопросы права частного: за рамками обязательственного права

<sup>1</sup> См.: Карпетов А.Г. *Экономический анализ права*. М., 2016; Шмаков А.В. *Экономический анализ права*. М., 2011; Одинцова М.И. *Экономика права*. М., 2007; Тамбовцев В.Л. *Право и экономическая теория: учеб. пособие для вузов*. М., 2005.

<sup>2</sup> См.: Карпетов А.Г., Савельев А.И. *Свобода договора и ее пределы*. В 2 т. М., 2012; Карпетов А.Г. *Экономические основания принципа свободы договора* // *Вестник гражданского права*. 2012. Т. 12. № 3. С. 66–154; Он же. *Contra proferentem как метод толкования договора* // *Вестник ВАС РФ*. 2013. № 7. С. 6–35; Степанов Д.И. *Диспозитивность норм договорного права: к концепции реформы общих положений Гражданского кодекса РФ о договорах* // *Вестник ВАС РФ*. 2013. № 5. С. 6–59; Третьяков С.В. *Формирование исследовательской программы экономической теории права* // *Liber Amicorum в честь 50-летия А.Н. Жильцова. Трансграничный торговый оборот и право: сб. ст. и эссе / сост. и науч. ред. А.И. Муранов, В.В. Плеханов*. М., 2013. С. 222–252.