

Сердюков Александр Васильевич

аспирант, кафедры экономики и организации промышленного производства,
Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

Alexander-serdyukov@yandex.ru

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ С ПОЗИЦИИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА И БИЗНЕС-ПРАКТИКИ

особенности трактовки понятия
«слияния и поглощения»
в российской бизнес-практике

Аннотация

В статье рассматриваются различные подходы к трактовке понятия «слияния и поглощения», представленные в работах зарубежных и отечественных авторов. Основываясь на анализе законодательства и существующей бизнес-практики, автор предлагает собственное определение данного понятия.

Ключевые слова: сделки слияния и поглощения, российская и международная бизнес-практика, интеграция, реструктуризация, российское законодательство

В последнее время во всем мире, в том числе и в России, наблюдается стремительное увеличение числа и масштабов сделок слияния и поглощения. Интеграционные процессы охватывают все больше предприятий из различных отраслей экономики, увеличивается и количество сделок с участием иностранного капитала. Для предпринимателей активное участие в сделках слияния и поглощения имеет определенную экономическую мотивацию: расширение рынков сбыта, новые возможности для снижения издержек, построение вертикально-интегрированных производственных систем, более широкие возможности

по доступу к рынку капитала. В то же время у российских исследователей и представителей бизнеса до сих пор нет единого мнения относительно самого понятия «слияния и поглощения».

Формально термин «слияние и поглощение» не определен в российской системе права и на протяжении длительного периода времени не был широко распространен в российской экономической и юридической научной литературе. При этом термин «слияние» употреблялся российскими исследователями как одна из форм реорганизации предприятия, определенная в гражданском законода-

тельстве Российской Федерации, а термин «поглощение» использовался в качестве одного из недружественных (а зачастую и враждебных) методов установления контроля над предприятием.

**Позиция зарубежных ученых
в отношении понятия
«слияние и поглощение»**

С начала 2000-х годов, термин «слияние и поглощение» получает все более широкое распространение в российской научной и деловой литературе. Данный термин является дословным переводом на русский язык распространенного в англосаксонской системе права термина «merger and acquisition» (M&A), означающего совокупность экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, а также передачи корпоративного контроля во всех формах, включая покупку и обмен активами. Рассмотрим существующие подходы к определению данного термина в работах зарубежных и отечественных исследователей более подробно.

Западные исследователи употребляют термин «слияние и поглощение» как единый термин и не подразумевают градации между понятием «сли-

...у российских

исследователей

и представителей бизнеса

до сих пор нет единого

мнения относительно

самого понятия «слияния

и поглощения»

с юридической
точки зрения слияние
и поглощение –
это различные формы
реорганизации
предприятий,
предусмотренные
законодательством
Российской Федерации

яние» (путем приобретения ценных бумаг или основного капитала, объединения компаний) и понятием «поглощение» (путем приобретения прав и имущества, получения контроля над компанией). При этом данный термин охватывает не только сами слияния и поглощения, но и другие формы реструктуризации бизнеса, в частности: выкуп предприятия за счет заемных средств, изменение структуры собственности, выделение и продажу отдельных бизнес-единиц и другие корпоративные сделки, подразумевающие передачу экономического контроля от одного собственника к другому (2).

**Позиция российского
законодательства**

С начала 2000-х годов принимая во внимание распространенную в зарубежных странах терминологию, а также особенности российского законодательства, российские исследователи сформировали две различные точки зрения в отношении термина «слияния и поглощения».

все в российском
законодательстве
предусмотрено
пять форм реорганизации
предприятий: слияние,
присоединение,
разделение, выделение
и преобразование

Первая точка зрения основана на исторической трактовке этого термина и предполагает, что необходимо рассматривать отдельно сделки по слиянию предприятий и отдельно сделки, связанные с поглощением предприятий. «Слияния» в этом случае рассматриваются как одна из форм реорганизации предприятий, определенная в российском законодательстве, и включают в себя исключительно возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких реорганизуемых обществ с прекращением последних. «Поглощения» предприятий рассматриваются как установление контроля над предприятием-объектом, при этом использование данного термина зачастую подразумевает совершение сделки против воли предыдущих владельцев предприятия и нередко является синонимом термина «недружественное поглощение» (1).
Сторонники западного понимания термина «слияние и поглощение» используют его в более широком смысле. В частности под сделками слияния и поглощения понимаются

все сделки, в ходе которых происходит переход экономического контроля над деятельностью компании-объекта сделки или меняется форма такого контроля. При этом переход такого контроля может происходить в различных формах и не ограничивается только реорганизацией компании-объекта.

С юридической точки зрения слияние и поглощение – это различные формы реорганизации предприятий, предусмотренные законодательством Российской Федерации. Характерным признаком такой реорганизации является изменение юридического статуса одного или нескольких задействованных субъектов и ликвидация отдельных субъектов такой сделки. Формально под слиянием и поглощением может пониматься передача прав и обязанностей двух или более юридических лиц новому юридическому лицу в процессе реорганизации. В более широком понимании под слиянием и поглощением следует понимать установление формального и/или неформального контроля над деятельностью компании, участвующих в сделке.

Всего в российском законодательстве предусмотрено пять форм реорганизации предприятий: слияние, присоединение, разделение, выделение и преобразование (3). Рассмотрим каждую из этих форм более подробно.

Пять форм реорганизации предприятий

Слиянием двух обществ признается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних. Права и обязанности ликвидируемых обществ

переходят к вновь созданному обществу в соответствии с передаточным актом. Акции каждого общества, участвующего в слиянии конвертируются в акции вновь создаваемого общества.

Следует отметить, что в Федеральном законе «Об акционерных обществах» закреплены положения о порядке слияния, только акционерных обществ, хотя не исключается и возможность создания акционерного общества в результате слияния юридических лиц иной организационно-правовой формы.

Поглощением (присоединением) общества признается прекращение одного или нескольких обществ с передачей всех прав и обязанностей другому обществу. Обществу, к которому осуществляется присоединение, переходят все права и обязанности присоединяемых обществ.

Разделением общества признается прекращение общества с передачей всех его прав и обязанностей вновь создаваемым обществам.

Еще одной формой реорганизации акционерных обществ, предусмотренной российским законодательством, является выделение. Выделением общества признается создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения последнего.

Последняя форма реорганизации предприятия, предусмотренная законодательством Российской Федерации – это преобразование. В преобразовании участвует только одно юридическое лицо и только одно юридическое лицо возникает в ходе его проведения. Законодательство РФ предусматривает несколько разновидностей процедуры преобразования. Термин «преобразование» также

применяется не только для обозначения одной из форм реорганизации, но и для изменения типа акционерного общества.

Авторское определение понятия «Слияния и поглощения»

Принимая во внимание особенности трактовки понятия «слияния и поглощения» в зарубежной литературе и бизнес-практике, а также с учетом действующего законодательства в отношении различных форм реструктуризации предприятий, автор предлагает использовать следующее определение сделок слияния и поглощения.

Сделка слияния и поглощения – это сделка по приобретению бизнеса, в ходе которой предприятие-приобре-

в Федеральном законе
«Об акционерных
обществах» закреплены
положения о порядке
слияния только
акционерных обществ,
хотя не исключается
и возможность создания
акционерного общества
в результате слияния
юридических лиц иной
организационно-правовой
формы

татель покупает предприятие-объект сделки и либо осуществляет реорганизацию приобретенного предприятия (в форме слияния или присоединения), либо ограничивается покупкой контрольного пакета и приобретенное предприятие становится дочерним (зависимым).

По мнению автора, приведенное выше определение сделок слияния и поглощения позволяет не только более точно описать суть осуществляемой сделки и используемые методы реорганизации предприятий, но оно также может быть использовано при разработке методик оценки эффективности таких

сделок и формулировании предложений по совершенствованию этих процессов.

Литература

1. Молотников А.Е. Слияния и поглощения. Российский опыт. – М.: Вершина, 2007.
2. Рид С.Ф., Лажу А.Р. Искусство слияний и поглощений. – М.: Альпина Паблишерз, 2009.
3. Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

рп

Alexandr V. Serdyukov

*Postgraduate Student, Chair of Economics and Industrial Engineering,
Plekhanov Russian University of Economics*

Features of Interpretations of the Concept of Mergers and Acquisitions in the Russian Business Practices

Abstract

The article examines different approaches to interpreting the term «mergers and acquisitions», presented in works of foreign and Russian authors. Based on the analysis of legislation and business practices, the author suggests his own definition of the concept.

Keywords: mergers and acquisitions, Russian and international business practices, integration, restructuring, Russian legislation