

УДК 347.191.6/347.721

Федоров Артем Михайлович
Московский государственный юридический университет
им. О. Е. Кутафина (МГЮА)
Международно-правовой институт
Россия, Москва
fedorov_artem_99@mail.ru
Fedorov Artem
Kutafin Moscow State Law University
Institute of International Law
Russia, Moscow

ПОНЯТИЕ И ПРАВОВАЯ ПРИРОДА СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

Аннотация: актуальность работы обусловлена популярностью сделок слияния и поглощения в мировой и российской экономике, ориентацией современного бизнеса на укрупнение и выход на зарубежные рынки. В статье анализируются понятия «слияние» и «поглощение», дается определение сделок M&A, выявляется их правовая природа. Автор приходит к выводу, что предметом сделок M&A являются действия по передаче корпоративного контроля в отношении бизнеса от продавца к покупателю за определенную цену.

Ключевые слова: слияние и поглощение, сделки M&A, понятие, предмет, экономика.

DEFINITION AND LEGAL NATURE OF MERGERS AND ACQUISITIONS

Annotation: the relevance of the chosen topic is determined by the popularity of mergers and acquisitions in the global and Russian economy, and the focus of modern business on consolidation and access to foreign markets. The definitions of «merger» and «acquisition» are given in the article, also the concept of M&A transactions and their legal nature is analyzed. The author concludes that the subject

of M&A transactions is the transfer of corporate control over the business from the seller to the buyer for a certain price.

Key words: mergers and acquisitions, M&A transactions, definition, subject, economy.

Современный этап формирования экономики характеризуется ростом количества сделок слияний и поглощений компаний по всему миру. Сделки слияния и поглощения (mergers&acquisitions, далее – сделки M&A) представляют собой способ установления контроля над компанией путем приобретения ее акций, активов, банкротства и т.д. [1, с. 11]. Благодаря сделкам M&A бизнес может увеличить производственные мощности, перейти на новые рынки сбыта, а также создать взаимовыгодный альянс с партнером и тем самым избежать конкуренции.

Показателен в этом плане пример Яндексa и *Uber*, которые в 2018 году подписали сделку по созданию совместного предприятия, объединив бизнес по райдшерингу, доставке еды и сопутствующей логистике в России и СНГ. Стоимость объединенного бизнеса оценивалась в 3,8 млрд долл. США. В конце того же года компания запустила новое мобильное приложение для *Uber Russia*, в котором используются технологическая платформа и алгоритмы *Yandex.Taxi* [2].

Не стоит, однако, полагать, что слияния и поглощения являются новеллой корпоративного законодательства. Так, например, в 1798 г. путем объединения нескольких конкурирующих коммерческих организаций была создана Российско-Американская Компания для торговли в районе Курильских островов и Японии [3, с. 356].

Несмотря на популярность сделок M&A, в доктрине на настоящий момент отсутствует устоявшееся мнение по поводу их предмета и правовой природы. Сам термин «слияния и поглощения» является в первую очередь экономическим, предпринимательским, а не юридическим. Существует множество договоров, опосредующих «покупку» бизнеса. В российском

гражданском праве к таким, в частности, можно отнести договор продажи предприятия (ст. 559 ГК РФ), договор купли-продажи акций (п. 2 ст. 454 ГК РФ) и др.

Такой сложный процесс как переход контроля в отношении бизнеса не может быть оформлен каким-либо одним договором. Кроме заключения сделок купли-продажи требуется предусмотреть такие вопросы, как выбор органа для разрешения споров, ограничение ответственности продавца и т. д. Также может возникнуть необходимость подписания соглашений об эксклюзивности и конфиденциальности (*NDA*), меморандума о взаимопонимании (*termsheet*), проведения комплексной проверки приобретаемой компании (*duediligence*), составления заверений об обстоятельствах (*warranties&representations*) и др. Таким образом, сделка M&A в действительности представляет собой не один договор, а совокупность взаимосвязанных сделок.

В российском законодательстве нет легального определения сделок слияния и поглощения. В доктрине также отсутствует единый подход к пониманию данного термина. Так, А. А. Бегаева выделяет сразу три значения: во-первых, это вид сделок, связанных с передачей корпоративного контроля; во-вторых, в юридическом смысле этот термин можно рассматривать как формы реорганизации юридического лица; в-третьих, в экономическом смысле его следует понимать как способ установления контроля над обществом и его активами [4, с. 11]. В результате таких сделок контроль, собственность в отношении бизнеса переходят от одного лица к другому. В ряде других научных работ процесс слияния и поглощения коммерческих организаций определяется как объединение двух и более независимых юридических лиц с разной структурой собственности в один хозяйствующий субъект (организацию) [5, с. 78].

Понятие «слияние и поглощение» пришло к нам из англосаксонской системы права. Данное понятие трактуется в России и за рубежом по-разному, поэтому и к нормативному регулированию применяются разные подходы. В отличие от России, в иностранной литературе нет разграничения понятий

«слияние» и «поглощение»; они понимаются как единый механизм сделки, опосредующей передачу бизнеса и увеличение стоимости капитала [1, с. 21].

В российском праве слияние (*merger*) происходит при создании нового общества с передачей ему всех прав и обязанностей двух и более обществ и прекращением последних. Поглощение же, в свою очередь, означает процесс, в результате которого одна компания устанавливает контроль над другой компанией и управляет последней с приобретением полного или частичного права собственности без образования единой компании.

Отдельно стоит отметить, что под термином «слияние и поглощение» было бы некорректно понимать только формы реорганизации юридического лица (ст. 57 ГК РФ). Предметом данных сделок выступают не само имущество компании, акции или доли участия в хозяйственном обществе, а переход прав на предприятие как имущественный комплекс, включая его активы и пассивы, деловую репутацию (так называемый «гудвилл»), работников, а также всевозможные риски (судебные, налоговые, антимонопольные, экологические и пр.).

Таким образом, предмет сделок M&A чаще всего не укладывается в характеристику предмета договора купли-продажи, он существенно шире его [6, с. 658]. Предметом сделки слияния и поглощения являются действия по передаче корпоративного контроля в отношении бизнеса от продавца к покупателю за определенную цену.

В связи с разнообразием процессов слияний и поглощений компаний существуют различные классификации данных сделок. Для уяснения правовой сущности явления и формулирования определения сделок слияния и поглощения требуется рассмотреть классификацию сделок M&A по способу приобретения бизнеса. Можно выделить два типа сделок: с имуществом и с долями (акциями) в уставном капитале юридических лиц.

Сделки с имуществом (*asset deal*) осуществляются путем приобретения активов организации, использующихся в предпринимательской деятельности. Например, покупка оборудования, перезаключение трудовых договоров с

сотрудниками, получение заново лицензий и сертификатов, которые имела приобретаемая компания и т. д. Сделки с долями (акциями) юридических лиц (*share deal*) реализуются путем перехода к покупателю доли в обществе с ограниченной ответственностью или контрольного пакета акций в акционерном обществе [7, с. 6-7]. На практике именно такой вид является наиболее распространенным, поскольку позволяет наиболее оперативно и с меньшими расходами приобрести контроль над деятельностью приобретаемой организации.

Таким образом, можно сформулировать следующее определение сделок слияния и поглощения: это совокупность взаимосвязанных сделок, направленных на приобретение или отчуждение имущества, а также акций и долей участия в уставном капитале хозяйственных обществ с целью передачи за определенную цену корпоративного контроля в отношении бизнеса от продавца к покупателю.

Список литературы:

1. Молотников А.Е. Слияния и поглощения: российский опыт. М.: Вершина. 2006. 354 с.
2. Рынок слияний и поглощений в России в 2018 году. KPMG в России и СНГ, 2019. URL: <https://home.kpmg/ru/ru/home/insights/2019/02/russian-2018-mergers-overview.html> (дата обращения: 16.06.2020).
3. Каминка А. И. Акционерные компании: юридическое исследование. Т. 1. СПб., 1902. С. 356.
4. Бегаева А. А. Корпоративные слияния и поглощения. Проблемы и перспективы правового регулирования. М.: Инфотропик Медиа, 2010. 256 с.
5. Боталова В. В. Теоретические основы слияния и поглощения в России и за рубежом. // Российское предпринимательство, № 10 (232). М., 2013. С. 78-89.
6. Канашевский В. А. Международное частное право: учебник / 4-е изд., перераб. и доп. М.: Международные отношения, 2019. 1064 с.
7. Донцов А.Н. Сделки слияний и поглощений в практике

