

Актуализация правовых нормативов как инструмент снижения имущественных и правовых рисков при проведении сделок слияний и поглощений

А. В. Чернов

Аспирант,
vacu-vv@yandex.ru

Московская международная академия,
Москва, Россия

Аннотация: Сущность сделок слияния и поглощения (М&А) заключается в реорганизации бизнеса, в первую очередь, с целью увеличения прибыли, возможности укрепления своей позиции на рынке, и избавление от конкурента. Сделки слияния и поглощения помогают предприятиям увеличить свои активы. В соответствии с российской нормативно-правовой базой, с помощью которой регулируются корпоративные отношения в организации, были приняты акты, регулирующие различные стороны деятельности в российских коммерческих организациях, включая сделки слияния и поглощения. В работе отмечено, что основная проблема осуществления сделок М&А заключается в том, что в законодательстве Российской Федерации отсутствуют конкретные правила регулирования процесса слияния и поглощения. Подобная нехватка конкретных законов, а также нормативно-правовых актов препятствует многим процессам в проведении сделок слияния и поглощения, увеличивая тем самым уровень нормативно-правового риска. Кроме этого, в Российской Федерации практически отсутствует законодательный контроль над процессом М&А. Сделан вывод о том, что необходимо развивать и совершенствовать нормативно-правую базу, как один из инструментов риск-менеджмента, снижающий такие виды рисков, как рыночный, кредитный, финансовый, ликвидный, потери платежеспособности, финансовой устойчивости и др.

Ключевые слова: право, нормативное регулирование, имущественные риски, правовые риски, слияния и поглощения, снижение, компенсация.

Для цитирования: Чернов А.В. Актуализация правовых нормативов как инструмент снижения имущественных и правовых рисков при проведении сделок слияний и поглощений. Путеводитель предпринимателя. 2023. Т. 16. № 4. С. 72–76. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2023-16-4-72-76>.

Updating of legal regulations as a tool to reduce property and legal risks during mergers and acquisitions

A. V. Chernov

Postgraduate student,
vacu-vv@yandex.ru

Moscow International Academy,
Moscow, Russia

Abstract: The essence of mergers and acquisitions (M&A) deals is to reorganize the business, primarily in order to increase profits, strengthen its position in the market, and get rid of a competitor. Mergers and acquisitions help businesses increase their assets. In accordance with the Russian regulatory framework, which regulates corporate relations in the organization, acts have been adopted regulating various aspects of activities in Russian commercial organizations, including mergers and acquisitions. The paper notes that the main problem of M&A transactions is that the legislation of the Russian Federation lacks specific rules for regulating the process of mergers and acquisitions. Such a lack of specific laws, as well as regulatory legal acts, hinders many processes in conducting mergers and acquisitions, thereby increasing the level of regulatory risk. In addition, there is practically no legislative control over the M&A process in the Russian Federation. It is concluded that it is necessary to develop and improve the regulatory

framework as one of the risk management tools that reduces such types of risks as market, credit, financial, liquid, loss of solvency, financial stability, etc.

Keywords: law, regulatory regulation, property risks, legal risks, mergers and acquisitions, reduction, compensation.

For citation: Chernov A. V. Updating of legal regulations as a tool to reduce property and legal risks during mergers and acquisitions. *Entrepreneur's Guide*. 2023. T. 16. № 4. P. 72–76. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2023-16-4-72-76>.

Сущность сделок слияния и поглощения заключается в реорганизации бизнеса, в первую очередь, с целью увеличения прибыли, возможности укрепления своей позиции на рынке, и избавление от конкурента. Сделки слияния и поглощения помогают предприятиям увеличить свои активы.

Организации решаются на совершение сделок M&A, поскольку хотят укрепить свое место на рынке и избавиться от конкурентов, поэтому они стремятся к монополизации, поглощая другие компании. В этом случае потребителю ничего не останется, как приобретать продукцию компании-монополиста. При этом компания-покупатель может повысить стоимость своей продукции, поскольку будет стараться окупить собственные вложения.

Важность сделок M&A в современных экономических отношениях видится в том, что сделки слияния и поглощения, прежде всего, влияют на рыночную стоимость компаний и очень часто в современном экономическом пространстве появление новых крупных компаний обязано именно проведению сделок слияния и поглощения, как экономическим процедурам укрупнения бизнеса и капитала ¹.

Неотъемлемой составляющей сделок слияния и поглощения является их регулирование. Процесс контроля сделок в России M&A опирается на законы и нормативно-правовые акты Российской Федерации. Проблема регулирования M&A заключается в том, что в законодательстве РФ нет четкого законодательного контроля над процессом M&A.

В данной статье мы рассмотрим нормативно-правовые риски и их регулирование при совершении сделок слияния и поглощения. При верно выбранной стратегии проведения M&A, подкрепленной юридической базой, можно минимизировать или исключить возможность негативных последствий после заключения сделки.

Для снижения рисков в процессе приобретения пакетов акций компаний в России, безусловно, необходимо учитывать положения ФЗ «Об акционерных обществах» ², ФЗ «О рынке ценных бумаг» ³ и ФЗ «О защите конкуренции» ⁴.

Основными инструментами в российском законодательстве в отношении сделок M&A определяют такие, как добровольное предложение; обязательное предложение; принудительный выкуп ⁵.

На российском рынке слияний и поглощений наиболее распространенными направлениями для проведения актуальных изменений с помощью правовой базы в целях снижения рисков являются возможность получения конкурентного преимущества; реорганизация бизнеса; регулирование корпоративных отношений.

В соответствии с российской нормативно-правовой базой, с помощью которой регулируются корпоративные отношения в организации, были приняты основные нормативно-правовые акты, регулирующие различные стороны деятельности в российских коммерческих организациях, включая сделки слияния и поглощения.

¹ Слияния и поглощения в России // URL: <http://mergers.ru/>. Дата обращения 27.10.2023.

² Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021) // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/. Дата обращения 12.10.2023.

³ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) // <https://URL:www.garant.ru/>. Дата обращения 01.11.2023.

⁴ Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26.07.2006 № 135-ФЗ (последняя редакция) // <https://URL:www.garant.ru/>. Дата обращения 01.11.2023.

⁵ Бегаева А.А. Корпоративные слияния и поглощения. Проблемы и перспективы правового регулирования: моногр. — М.: Инфотропик Медиа, 2019.

К регулирующим документам М&А можно отнести Гражданский кодекс РФ⁶, а также ряд законов. Например, Федеральный закон «Об акционерных обществах», Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью»⁷ и т.д.

Эти законы направлены на регулирование рынка ценных бумаг, антимонопольному регулированию. Однако, проблема противоречия законодательного контроля и необходимости правового регулирования деятельности современных компаний, встречается в нормах, упорядочивающих процесс проведения сделок М&А, а также на сегодняшний день отсутствует закон, который должен напрямую регулировать их правоотношения.

Для проведения сделок М&А важной составляющей является консультирование юристов по поводу проведения сделки, а также судебная практика, с помощью которой разъясняются споры и конфликты в процессе переговоров.

В Законодательстве Российской Федерации нет конкретного определения термина «слияние и поглощение». Некоторые российские ученые полагают, что сделку по слиянию и поглощению можно определить как процедуры реорганизации юридических лиц, предусмотренные в ч. 1 ст.57 ГК РФ⁸.

Такую интерпретацию термина М&А иногда считают не совсем оправданной, поскольку в данной статье Гражданского Кодекса не рассмотрено все многообразие способов для процесса передачи контроля над предприятием.

Мы считаем, что, рассматривая юридическую природу сделок слияния и поглощения в более широком смысле, можно определить этот вид сделок, как юридическую процедуру, приводящую к передаче корпоративного контроля в компании из одних рук в другие, что в свою очередь повышает уровень операционного риска и имущественного.

Анализ сделок слияния и поглощения проводился долгое время без применения какого-либо экономического и правового инструментария, и прежде всего, без опоры на нормативно-правовые механизмы, особенно для реорганизации предприятий⁹.

Основная проблема осуществления сделок М&А заключается в том, что в законодательстве Российской Федерации отсутствуют конкретные правила регулирования процесса слияния и поглощения.

Подобная нехватка конкретных законов, а также нормативно-правовых актов препятствует многим процессам в проведении сделок слияния и поглощения, увеличивая тем самым уровень нормативно-правового риска. Кроме этого, в Российской Федерации практически отсутствует законодательный контроль над процессом М&А. Это дает возможность недобросовестным участникам сделок слияния и поглощения злоупотреблять правом проведения сделок и оставаться безнаказанными, чем повышается уровень рыночного и имущественного риска. В данном случае сделка М&А считается публичным предложением. При этом акционер может сделать это предложение о поглощении акций.

В сделках слияния и поглощения в РФ, были введены такие новшества, снижающие ряд рисков, как возможность отказа от права на приобретаемую собственность и возмещение регулирования возможных потерь. В таком случае обговариваются все возможные негативные варианты развития событий. В такой ситуации компания-продавец будет обязана возместить финансовые потери, в связи с наступлением проблемных ситуаций в компании.

Как инструмент риск-менеджмента, в сделках слияний и поглощений, можно считать потестативные условия. В России с 2015 года разрешены потестативные условия. Потестативные ус-

⁶ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.06.2021, с изм. от 26.10.2021) // URL: <https://www.garant.ru/>. Дата обращения 21.10.2023.

⁷ Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «Об обществах с ограниченной ответственностью» // URL: <https://www.garant.ru/>. Дата обращения 01.11.2023.

⁸ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.06.2021, с изм. от 26.10.2021) // URL: <https://www.garant.ru/>. Дата обращения 21.10.2023.

⁹ Владимирова И.Г. Слияния и поглощения компаний. Менеджмент в России и за рубежом. 2019. № 1. С. 12–17.

ловия в договоре сделки M&A — это условия, с помощью которых можно запустить сделку в зависимости от того, что совершил или не совершил тот или иной участник сделки. В договорных обязательствах можно прописать возможные негативные последствия в случае, если будет выявлено какое-либо нарушение.

Приведем примеры снижения рисков путем слияния и поглощения на российском рынке. В последние годы — 2020–2023 гг., примерно половина сделок по слиянию и поглощению, которые произошли в России, в основном, составляют сделки в сфере недвижимости. На российском рынке слияния и поглощения в последние годы можно наблюдать рост количества сделок M&A, это объясняется совершением крупных сделок между нефтегазовыми компаниями.

Например, в октябре 2021 года было объявлено о слиянии двух нефтехимических российских компаний «Тиуф» и «Сибур». По словам председателей советов директоров компаний А. Шигабудинова и Д. Кнова, данный союз будет иметь более высокую прибыль: «Если акционеры получали до объединения от «Сибура» — рубль и от «Таифа» — рубль, то от объединенной компании смогут получать до 6 рублей»¹⁰. Образование такого объединения, под названием «СИБУР Холдинг» послужило началом для борьбы на крупнейшем мировом рынке. По мнению экспертов, это слияние в будущем должно принести хорошую прибыль и снизить более чем в 1,5 раза такие виды рисков, как финансовый, снижения доходности, селективный, снижения платежеспособности и др. Данное слияние является выгодным для обеих сторон, например, появится возможность расширения ассортимента и увеличением мощностей производства без лишних затрат на строительство.

Поскольку масштабы данных организаций и положение на российском рынке несколько отличаются, данный союз будет выгоден обеим сторонам. Для «Сибура» — это возможность расширения своих производственных мощностей, получение новой, квалифицированной рабочей силы и снижения производственного риска, а «Таиф», в свою очередь, получит сильного партнера с устойчивым положением на рынке, с уже организованными рынками сбыта и снизит риск финансовой неустойчивости.

Таким образом, в связи с активным ростом и развитием рынка сделок слияний и поглощений нужно, безусловно, развивать и совершенствовать нормативно-правую базу, как один из инструментов риск-менеджмента, снижающий такие виды рисков, как: рыночный, кредитный, финансовый, ликвидный, потери платежеспособности, финансовой устойчивости и др.

Список литературы

1. Слияния и поглощения в России. URL:<http://mergers.ru/>. Дата обращения 23.10.2023.
2. Бегаева А.А. Корпоративные слияния и поглощения. Проблемы и перспективы правового регулирования: моногр. — М.: Инфотропик Медиа, 2019.
3. Владимирова И.Г. Слияния и поглощения компаний. Менеджмент в России и за рубежом. 2019. № 1. С. 12–17.
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996. № 39-ФЗ (последняя редакция)// URL:<https://www.garant.ru/>. Дата обращения 01.10.2023.
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994. № 51-ФЗ (ред. от 28.06.2021, с изм. от 26.10.2021). URL:<https://www.garant.ru/>. Дата обращения 21.10.2023.
6. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994. № 51-ФЗ (ред. от 28.06.2021, с изм. от 26.10.2021)//URL:<https://www.garant.ru/>. Дата обращения 21.10.2023.
7. Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26.07.2006. № 135-ФЗ (последняя редакция)// <https://URL:www.garant.ru/>. Дата обращения 01.10.2023.
8. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021)//URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/. Дата обращения 12.10.2023.
9. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «Об обществах с ограниченной ответственностью»//URL:<https://www.garant.ru/>. Дата обращения 01.10.2023.

¹⁰ Слияния и поглощения в России // URL:<http://mergers.ru/>. Дата обращения 27.10.2023.

References

1. Mergers and acquisitions in Russia. URL:<http://mergers.ru/>. Accessed 23.10.2023.
2. Begaeva A.A. Corporate mergers and acquisitions. Problems and prospects of legal regulation: monogr. — M.: Infotropik Media, 2019.
3. Vladimirova I.G. Mergers and acquisitions of companies. Management in Russia and abroad. 2019. No. 1. Pp. 12–17.
4. Federal Law «On the Securities Market» dated 22.04.1996 № 39-FZ (latest edition)/URL:<https://www.garant.ru/>. Accessed 01.10.2023.
5. The Civil Code of the Russian Federation (Part one) of 30.11.1994 № 51-FZ (ed. of 28.06.2021, with amendments. from 10/26/2021)/URL:<https://www.garant.ru/>. Date of appeal 21.10.2023.
6. The Civil Code of the Russian Federation (part one) of 30.11.1994 № 51-FZ (ed. of 28.06.2021, with amendments. from 10/26/2021)/URL:<https://www.garant.ru/>. Date of appeal 21.10.2023.
7. Federal Law «On Protection of Competition» dated 26.07.2006 № 135-FZ (latest edition)// <https://www.garant.ru/>. Accessed 01.10.2023.
8. Federal Law No. 208-FZ of 26.12.1995 (as amended on 31.07.2020, with amendments. dated 24.02.2021) «On Joint-Stock Companies» (with amendments and additions, intro. effective from 01.01.2021)// URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/. Date of appeal 12.10.2023.
9. Federal Law No. 14-FZ of 08.02.1998 (as amended on 02.07.2021) «On Limited Liability Companies»// URL:<https://www.garant.ru/>. Accessed 01.10.2023.