

Беляцкая Т.Н.

*Белорусский государственный университет информации и радиоэлектроники*

*РБ, Минск, ул. П. Бровки, 6*

*Краснов Н.В., Янаков А.Э.*

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

*г. Москва, Ленинградский проспект, 49*

*e-mail: beltan@tut.by*

### **Особенности объединения бизнеса в электронной экономике**

Развертывание процесса слияний и поглощений в отечественной практике развития и преобразования хозяйственных структур связано с переходом к рыночным отношениям, углублением интеграции национальной экономики в мировую экономику в рамках глобализации, улучшением инвестиционного климата в экономически развитых регионах России, укреплением позиций отечественных финансово-промышленных групп и других крупных корпораций, концентрирующих значительный капитал и приобретающих черты транснациональных компаний, и пр.» [1]. Указанные интеграционные процессы, т.е. различные комбинации бизнесов, позволяют увеличить стоимость компании, получать уникальные конкурентные преимущества, создавать эффективные бизнес-процессы. Комбинации бизнесов могут принимать множество форм, среди которых так называемые слияния и поглощения являются наиболее жесткой формой интеграции. Эта форма затрагивает все аспекты деятельности организации и имеет наиболее сложную процедуру сделки.

Цель работы - проанализировать теорию и практику слияний и поглощений, выявить эффективность отражения влияний и поглощений компаний в МСФО.

Анализируя мировой рынок интеграционных процессов, эксперты ThomsonReuters отмечают тенденцию снижения числа сделок в самых различных секторах экономики. По их оценкам, глобальный объем сделок слияний и присоединений составил 2,89 трлн. долл. США, что является самым низким годовым показателем с 2005 г. Причем снижение наблюдается во всех регионах мира: например, в Китае объем сделок упал на 25%, в Бразилии - на 93%, в США - на 38%. Годовой спад в Европе составил 29%, в Азиатско-Тихоокеанском регионе в целом - 12%.

В классическом понимании слиянием (merger) называется объединение двух корпораций, в котором затем одна продолжает вести деятельность, «а другая прекращает свое существование. При слиянии поглощающая компания принимает активы и обязательства поглощаемой компании. Иногда для описания этого типа сделки используется термин «статутное слияние». Статутное слияние отличается от подчиняющего слияния, представляющего собой слияние двух компаний, в котором целевая компания становится дочерней или частью дочерней компании материнской компании» [2]. В российском законодательстве близким по значению является термин «присоединение».

Слияние отличают от консолидации (consolidation), представляющей собой соединение предприятий, в котором две или более компании объединяются, чтобы образовать совершенно новую компанию. Все объединяющиеся компании упраздняются, и продолжает работать новое юридическое лицо. По российскому законодательству близким по значению к термину «консолидация» будет термин «слияние» [3].

Таким образом, в отечественной правовой литературе встречаем как различные трактовки термина «слияние и поглощение», так и оценку осуществления этих процессов в России. Есть мнение о том, что «поглощение является институтом, ориентированным на перераспределение корпоративного контроля» [4]. Е. Чиркова рассматривает «как один из способов поглощения получение контроля над советом директоров без покупки контрольной доли в акционерном капитале через голосование по доверенности» (proxucontest, proxufighths). А. Коваль также «интерпретирует достижение контроля над акционерным обществом путем получения доверенностей от акционеров на управление принадлежащими им акциями, а также банкротство, понимаемое как скупка долгов акционерного общества, с последующим приобретением его активов» [6]. П.А. Марков среди способов поглощения называет «создание

на базе юридического лица дочернего или зависимого хозяйственного общества, покупку активов и т.д.»

С течением времени и обострением ситуации на мировых финансовых рынках механизмы экономического взаимодействия усложняются, конкурентная борьба становится как никогда более жесткой. При возрастающем напряжении сектор слияний и поглощений (далее - M&A) требует новых финансовых и, как следствие, правовых решений. В настоящее время все чаще возникает ситуация, когда для дальнейшего развития компании стратегически необходимо приобретение того или иного актива, и, как правило, основная проблема в данном случае заключается в нехватке ресурсов для осуществления сделки. Реализация планов по приобретению активов для компании возможна путем стороннего (внешнего) финансирования при помощи посредников. С развитием рынка виды внешнего финансирования становятся все более многообразными[2], что, в свою очередь, увеличивает активность рынка M&A. Данными процессами обусловлено и то обстоятельство, что слияния и поглощения, если их рассматривать как форму инвестиций, то они прямо зависят от динамики финансового сектора. Степень влияния финансовых акторов в данной сфере велика в любой период экономической нестабильности независимо от того, со знаком минус эта активность или знаком плюс.

Таким образом, можно отметить, что доктринальное, даже и нормативное исследование правовых терминов «слияние» и термина «поглощение» позволяет исследователю рассматривать их, используя несколько значений.

Во-первых, можно сказать, что слияние и поглощение есть определенный вид правовых сделок, что связаны с передачей другому лицу корпоративного контроля.

Во-вторых, надо отметить, что в узком правовом значении слияния и поглощения рассматриваются правоведами в контексте процесса реорганизации юрлица.

В-третьих, можно широко (экономически) понимать слияния и поглощения в качестве способа установления контроля определенных лиц над обществом и над его активами, которое осуществляется различными методами, особенно объединением компаний, включением в структуру компании, либо приобретением компании, либо изменением структуры собственности компании.

### Литература

1. Абрамова Л.Д. Принципы и механизмы государственного регулирования инвестиционных сделок по слияниям и поглощениям: зарубежный опыт и российские реалии. - Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. – М., 2005. – Электронный ресурс. Режим доступа: - <http://economy-lib.com/printsipy-i-mehanizmy-gosudarstvennogo-regulirovaniya-investitsionnyh-sdelok-po-sliyaniyam-i-pogloscheniyam-zarubezhnyy-o#ixzz3dIuQrp00/17062015/> Дата обращения 08.03.2016.
2. Гетьман-Павлова И.В., Гущина А.А., Липовцев В.Н. Защита прав акционеров при слияниях и поглощениях в праве ЕС // Человек и закон. 2013. N 12. С. 157.
3. Зарипов И.А., Петров А.В. Инвестиционная деятельность НКО: Перспективы развития // Инвестиционный банкинг. 2015. N 2. С. 3.
4. Коваль А. Способы проведения жестких поглощений // Юридическая практика. 2004. N 29(343). С. 50.
5. Микитова Ф. Подходы к оценке репутации российских компаний / Ф. Микитова // Эксперт. - 2015. - № 4. – С. 41.
6. Марков П.А. Дружественное поглощение // Право и экономика. 2015. N 10. С. 15.
7. Рудык Н.Б. Методы защиты от враждебного поглощения. М.: Дело, 2015.
8. Г.К. Злотникова Экономическая безопасность и возникновение рисков в корпоративных хозяйственных структурах автомобилестроения (Монография) Электронное издание "Инновационные процессы в России и Германии: монография, 2012 г.