

## Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

### Особенности обеспечения сделок M&A в Украине

*Гончарова Ольга Николаевна*

*Кандидат наук*

*Киевский Национальный Университет имени Тараса Шевченко, Экономический факультет, Киев, Украина*

*E-mail: olyahi@ukr.net*

В современных условиях развития украинского сообщества процесс приобретения контроля над компанией и процесс реорганизации компании не являются чем-то новым. Весь период существования украинского государства ознаменован целым рядом событий, которые по своей правовой сути относятся именно к процессам слияний и поглощений, дружественных, не недружественных, конгломератных, горизонтальных, вертикальных. Наиболее яркими примерами слияний и поглощений служат истории формирования известных финансово-промышленных групп: СКМ, ПРИВАТ и др. Последнее время ознаменовано активизацией процессов слияний и поглощений на банковском рынке, на рынке страховых услуг, а также на рынке недвижимости.

В контексте слияния и поглощения в украинском законодательстве предусмотрены такие способы реорганизации хозяйствующих субъектов как присоединение и слияние. Слияние субъектов хозяйственной деятельности влечет переход к вновь созданному субъекту хозяйствования имущественных прав и обязанностей всех сливающихся компаний. При присоединении к одному субъекту хозяйственной деятельности переходят все имущественные права и обязанности присоединенных компаний. При этом, как в случае слияния, так и в случае присоединения, субъекты хозяйствования, которые присоединяются или сливаются, прекращают свое существование как субъекты права [2].

Под контролем над деятельностью хозяйствующего субъекта, как правило, понимают решающее влияние одного или нескольких связанных юридических и/или физических лиц на хозяйственную деятельность компании. Считается, что решающее влияние одного лица на другое лицо возникает в случаях, когда одно лицо относительно другого лица - субъекта хозяйственной деятельности прямо или опосредованно:

- владеет или управляет (пользуется) всеми активами или их значительной частью, в частности, владеет или управляет (пользуется) долей (паем, акциями) в уставном капитале в размере больше чем 50 процентов;

- и /или имеет больше чем 50 процентов голосов в высших органах управления; и /или имеет полномочия назначать руководителя, заместителя руководителя или больше чем 50 процентов членов наблюдательного совета или исполнительного, контрольного органа;

- и /или имеет право получать не меньше 50 процентов прибыли, которая остается в распоряжении субъекта хозяйственной деятельности.

Мировая практика, а также украинские реалии свидетельствуют о том, что процессы слияний и поглощений очень часто своей целью имеют создание условий для так называемой экономической концентрации. В связи с этим все государства, заинтересованные в развитии конкуренции и недопущении монополизации рынков, жестко контролируют слияния, поглощения, а также отношения контроля, влекущие эти негативные для экономики явления.

В Украине функции контроля над экономической концентрацией возложены на Антимонопольный комитет Украины (АМКУ). Действуя в рамках своих полномочий, в случаях предусмотренных законом АМКУ дает предварительное согласие на концентрацию субъектов хозяйственной деятельности.

Согласно с украинским законодательством основными видами концентрации являются следующие [1]:

- слияние субъектов хозяйствования или присоединение одного субъекта хозяйствования к другому;

- приобретение непосредственно или через третьих лиц контроля одним или несколькими субъектами хозяйствования над одним или несколькими субъектами хозяйствования;

- создание субъекта хозяйствования двумя и более субъектами хозяйствования, который длительный срок будет осуществлять хозяйственную деятельность;

- непосредственная или опосредствованная покупка, приобретение в собственность иным способом или получение в управление доли (акций, паев), которое обеспечивает достижение или превышение 25 либо 50% голосов в высшем органе управления соответствующего субъекта хозяйствования.

Согласно с этим же законом предпосылкой получения разрешения Антимонопольного комитета Украины на осуществление экономической концентрации является условие, что она не приведет к монополизации или существенного ограничения конкуренции на всем рынке или в значительной его части. Хотя есть исключение, когда Кабинет Министров Украины может разрешить концентрацию, даже если Антимонопольный комитет Украины (АМКУ) не дал разрешения. Такой вариант возможен если положительный эффект для общественных интересов от данной концентрации преобладает над негативными последствиями ограничения конкуренции. Более того, после проведения концентрации ее участники должны придерживаться определенных обязательств, в частности не устанавливать дискриминационных цен или других условий приобретения товаров, не создавать препятствий доступа на рынок, а также в течение трех лет ежемесячно подавать органам АМКУ информацию касательно установленных закупочных цен и т.п. [3]

Помимо общих требований законодательством закреплён целый ряд отраслевых особенностей и ограничений. В связи с этим успех слияния и поглощения напрямую зависит от эффективности разработанной стратегии слияния и поглощения, наиболее соответствующего интересам заинтересованных лиц. Следует однако отметить, что «незрелость» правового регулирования процессов слияний и поглощений, низкая правовая и корпоративная культура, отсутствие правовых механизмов обеспечений прав новых собственников от злоупотреблений, как со стороны прежних владельцев предприятий, так и со стороны менеджмента, не позволяют осуществить процессы слияния и поглощения по стандартам и исходя из передовой практики, которые приняты в странах с традиционной рыночной экономикой.

Недружественные поглощения и рейдерские атаки, к сожалению, в Украине уже стали индустрией. Несовершенство национального законодательства, а также коррупция являются наилучшими условиями для рейдеров. Слияния и поглощения, проводимые с соблюдением требований законодательства, а также прав и законных интересов всех участников процесса являются цивилизованными инструментами развития бизнеса во

всем мире. Чтобы Украина не выпадала из мировых экономических процессов, необходимо в самые короткие сроки привести законодательную базу в соответствие с ведущими мировыми аналогами. Это позволит улучшить инвестиционный климат в стране, что в свою очередь содействует притоку иностранных инвестиций, а также и развитию рынка слияний и поглощений.

### **Литература**

1. Закон Украины «О защите экономической конкуренции» от 11.01.2001г. №2210-III с изменениями и дополнениями от 05.07.2011г.
2. Хозяйственный кодекс Украины от 16.01.2003г. №436-IV с изменениями и дополнениями от 06.11.2012г.
3. [www.amc.gov.ua](http://www.amc.gov.ua) (Официальный сайт Антимонопольного комитета Украины).