

10.8. ЭТАПЫ И ПРОЦЕДУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССОВ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

Богданова Н.А., аспирант кафедры экономики потребительской кооперации

Сибирский университет потребительской кооперации

В статье автором рассматриваются понятия «слияния», «присоединения» и «поглощения» организаций. Проводится анализ этапов слияния и поглощения организаций. Рассматриваются обусловленные организационно-правовыми формами юридических лиц процедурные особенности слияния / присоединения и поглощения.

ВВЕДЕНИЕ

По мере развития рыночных экономических отношений собственники юридических лиц сталкиваются с необходимостью оперативного реагирования на изменившуюся экономическую ситуацию, поэтому год от года растет количество сделок по «слиянию и поглощению» юридических лиц. Многие российские компании активно используют зарубежный опыт, а также новейшие технологии развития бизнеса, в том числе процессы слияний и поглощений капитала.

ПОНЯТИЕ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

В Российской Федерации понятие «слияние и поглощение» (mergers and acquisitions, M&A) заимствовано из права Англии и США. В действующем российском законодательстве не используется термин «поглощение», а «слияние», в соответствии со ст. 57 Гражданского кодекса РФ (ГК РФ), рассматривается как одна из форм реорганизации юридических лиц.

В соответствии с действующим российским законодательством реорганизация юридических лиц возможна только в определенных формах: слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование (ст. 57 ГК РФ). Объединяющим признаком всех форм реорганизации юридических лиц является наличие правопреемства, в результате которого права и обязанности реорганизуемого общества переходят к другому юридическому лицу. Именно наличие правопреемства отличает реорганизацию юридических лиц от таких способов ее создания и прекращения, как первичное учреждение и ликвидация. При реорганизации юридическое лицо перестает существовать как субъект права, но его имущественный комплекс сохраняется и продолжает функционировать как экономический субъект рыночных отношений (табл. 1). Права и обязанности компании не прекращаются, а переходят в порядке правопреемства к другим лицам.

Слиянием юридических лиц признается создание нового юридического лица с передачей ему всех прав и обязанностей двух или нескольких юридических лиц с прекращением последних.

Присоединением юридического лица признается прекращение одного или нескольких юридических лиц с передачей всех их прав и обязанностей другому юридическому лицу. Присоединение представляет собой форму реорганизации, при которой изменяется статус (объем прав и обязанностей) существующего юридического ли-

ца, к которому присоединились одно или несколько других юридических лиц, а не возникает новое юридическое лицо (таковым уже является юридическое лицо, к которому осуществляется присоединение).

Таблица 1

ДВИЖЕНИЕ АКТИВОВ И СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ В РЕЗУЛЬТАТЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ ОРГАНИЗАЦИЙ В ФОРМЕ СЛИЯНИЙ И ПРИСОЕДИНЕНИЙ [14]

Показатели	Законодательная форма реорганизации юридического лица	
	Слияние	Присоединение
Изменение статуса юридического лица	$A + B = C$	$A + B = A^1$
Движение активов A предприятия в результате реорганизации	$A_A + A_B = A_C$	$A_A + A_B = A_A^1$
Движение собственного капитала CK в результате реорганизации	$CK_A + CK_B = CK_C$	$CK_A + CK_B = CK_A^1$

Но если понятия «слияния» и «присоединения» легально закреплены в федеральных законах и являются правовыми, то понятие «поглощение» не имеет четко законодательного определения.

В научной литературе поглощения организаций рассматриваются:

- с точки зрения взятия одной организации под контроль деятельности других организаций [16, 18, 21];
- как сделка, в результате которой происходит переход собственности на корпорацию [22];
- как объединение двух или нескольких юридических лиц в одно, к которому переходят активы и обязательства поглощаемых юридических лиц, при этом поглощаемые юридические лица либо прекращают свое существование, либо контролируются путем владения контрольным пакетом акций или долей капитала [18, 19];
- как прекращение экономической власти одного или нескольких субъектов с ее передачей третьему экономическому субъекту [20].

Под поглощением следует понимать покупку крупного пакета акций (или долей) поглощаемой организации с целью оказания существенного влияния на решения, принимаемые органами управления поглощаемой организации. При этом не происходит изменения в составе юридических лиц принимающих участие в интеграции. И поглощающая и поглощаемая организация остаются самостоятельными юридическими лицами, не происходит перехода прав и обязанностей одного юридического лица к другому, т.е. отсутствует правопреемство. В результате участия в органах управления поглощаемой организации поглощающая компания приобретает возможность оказывать влияние на решения, принимаемые поглощаемой организацией.

ЭТАПЫ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

Процесс слияния / присоединения или поглощения организаций представляет собой комплекс сложных и последовательных действий и занимает значительное время. Данный процесс может рассматриваться как совокупность действий, объединенных одной целью, то есть стадий процесса слияния и поглощения (M&A) организаций. В зависимости от принадлежности организации к той или иной отрасли народного хозяйства, направления экономической деятельности компании-цели

Таблица 2

МОДЕЛЬ ПРОЦЕССА ИНТЕГРАЦИИ ОРГАНИЗАЦИЙ

или организации-покупателя, организационно-правовой формы юридического лица, размера организации, источников финансирования, сроков, формы интеграции структура процесса интеграции будет значительно отличаться. Для уменьшения сложности процесс интеграции следует разделять на отдельные стадии (этапы), рассматривая модель процесса интеграции организации. В каждом случае при реорганизации юридического лица модель интеграции может быть скорректирована и приспособлена к конкретной ситуации.

В научной литературе [24] существуют три подхода к формированию механизма реструктуризации организации: традиционный, проектный и позитивный.

Сторонники традиционного подхода предполагают наличие концепции и программы реструктуризации, обязательное проведение диагностики организации, а также деление принимаемых мер на первоочередные и стратегические.

Представители проектного подхода программой реструктуризацией называют группу проектов, которыми управляют скоординированным образом, чтобы обеспечить дополнительные выгоды, которые нельзя получить при независимом управлении каждым проектом.

Сторонники позитивного подхода считают, что развитие бизнеса – не столько решение проблем, сколько использование возможностей.

В научной литературе указывается множество этапов (стадий, фаз) процесса интеграции организаций. Исследователи в основном выделяют три основных этапа (стадии, фазы) процесса слияния и поглощения организаций: подготовительный (предварительный, прединтеграционный) этап, этап сделки, этап интеграции (рис. 1), в зависимости от цели исследования, рассматривая различные действия на каждом этапе.

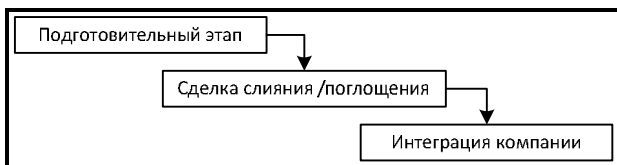


Рис. 1. Последовательность этапов (стадий) процесса слияния / поглощения (M&A) организаций

Цели каждой стадии процесса интеграции организаций различны. Целью подготовительной стадии является сбор информации, необходимой для принятия решения об интеграции, определение цели и стратегии интеграции. Целью следующей стадии является совершение сделки слияния / поглощения. Целью последней стадии является совершение действий, ведущих к интеграции организаций или взятию под фактический контроль деятельности поглощаемой организации.

Н.В. Горелая [17], А.И. Седин [23], С.В. Гвардин [15], рассматривая процесс слияния и поглощения организаций, выделяют стратегический, тактический и операционный уровни его реализации.

Стратегический уровень предполагает выбор объекта для слияния или поглощения, которому предшествует скрупулезный анализ возможных вариантов реализации стратегии развития организации и структурирование сделки. Организацией-покупателем проводится оценка своих стратегических намерений, определяется вариант оптимальной связи с бизнесом присоединяемой организации, после чего выбирается стратегия слияния / присоединения или поглощения.

Стадии процесса	Последовательность действий
Подготовительная стадия	Определение стратегии развития организации
	Экономическое обоснование необходимости совершения слияния или поглощения
	Определение квалифицированной команды, осуществляющей подготовку сделки
	Определение критериев, которым должна отвечать компания-цель
	Поиск компании-цели
	Предварительный анализ кандидатов и выбор компании-цели
	Предварительная проверка и оценка хозяйственной деятельности компании-цели (due diligence)
	Оценка рисков
	Моделирование интеграционных процессов, предварительное планирование концепции управления и структуры сделки
	Предварительное планирование финансирования сделки
	Предварительный расчет эффективности сделки
	Первоначальный контакт. Проверка согласия субъектов на интеграцию
	Переговоры
	Планирование организации проведения слияния или поглощения
Подписание предварительного договора	
Стадия сделки	Проверка благонадежности финансового состояния компании (due diligence)
	Подробный расчет и разработка схемы финансирования сделки
	Внутреннее (конфиденциальное) решение
	Переговоры и подписание договора покупки акций/ долей или договора о слиянии/присоединении
	Правовое оформление сделки
	Заключительная правовая проверка договора
Стадия интеграции	Оформление перехода права собственности
	Выработка схемы управления полученными активами
	Формирование организационной структуры интегрированной организации
	Изменения системы управления (управленческие функции, унификация управленческих технологий; реорганизация системы оперативного учета и внутреннего документооборота; приведение в соответствие положений о структурных подразделениях и должностных лицах)
	Изменения кадрового состава
	Производственная интеграция
	Анализ сделки
Оценка эффективности слияния/ присоединения или поглощения	

Тактический уровень подразумевает проведение анализа текущей ситуации и выработку на его основе концептуального и детализированного плана мероприятий по реализации слияния или поглощения.

На операционном уровне определяются модели интеграции и их скоординированное внедрение (промежуточная оценка реализации проекта; внесение корректировок; оценка результатов).

И.О. Сорокина [25] выделяет стадии процесса объединения организаций, разделяя их на этапы:

- стадия предварительного планирования;
- стадия переходного периода;
- стадия выравнивания различий;
- стадия зрелой интеграции.

Проанализировав стадии процедуры слияния и поглощения, рассматриваемые в литературе, используя

комплексный подход, можно предложить следующую модель (табл. 2).

ПОДГОТОВИТЕЛЬНАЯ СТАДИЯ

Все действия на подготовительной стадии процесса интеграции организаций направлены на определение стратегии развития организации, определение организаций, которые будут подвергнуты интеграции, подготовке сделки слияния / присоединения или поглощения.

Не каждая организация имеет четко сформулированную стратегию развития. На данной стадии процесса интеграции определяются основополагающие цели организации, включая наиболее обобщенное представление о желаемом месте организации в долгосрочной перспективе и общие пути их достижения (внутренний или внешний рост), определяется место M&A в планах долгосрочного развития организации. Мотивы слияний могут быть различные, но основной мотив – получение эффекта синергии.

В зависимости от размера организации и квалификации персонала необходимо определить команду, которая будет осуществлять подготовку сделки слияния / присоединения или поглощения. Крупные организации могут сформировать команду из работников компании, мелкие или средние организации заключают договор на обслуживание с финансовыми и правовыми консультантами.

Необходимо сформулировать критерии, которым должна соответствовать компания-цель, провести поиск объектов для интеграции в соответствии со сформулированными критериями, провести предварительный анализ организаций-кандидатов на интеграцию и осуществить выбор компании-цели.

Далее следует предварительная проверка и оценка хозяйственной деятельности компании-цели (due diligence) и оценка рисков слияния / поглощения компаний. В рамках моделирования производится предварительное планирование концепции управления и структуры сделки, анализ нескольких вариантов развития организации: автономного развития и развитие новой интегрированной организации. Данный анализ осуществляется в условиях недостатка информации. Однако проведение такого анализа является рациональным, так как он делает возможными целенаправленную финансовую и юридическую проверку компании-цели. Это непосредственно связано с первой предварительной оценкой компании-цели. Предварительная оценка должна включать:

- анализ синергии от объединения;
- оценку стоимости бизнеса;
- оценку потенциальных выгод от слияний;
- оценку рисков сделки.

Выгода от слияния может возникнуть в первую очередь благодаря тем факторам, которые значительно увеличили бы рыночную стоимость организации, т.е. за счет взаимодополняющих ресурсов.

Первоначальный контакт и проверка согласия субъектов на интеграцию. На данном этапе происходит первое знакомство с компанией, обмен информацией, определение взаимных интересов и готовности к проведению дальнейших переговоров. Собственники компании должны быть готовы к тому, что на данном этапе не будет достигнуто принципиального соглашения об интеграции компаний. В этом случае будет необходимо вернуться к этапу подбора компании-кандидатуры для интеграции или продолжить переговоры, идя на взаимные уступки по вопросам цены сделки, определения полномочий каждой стороны в осуществлении сделки и последующем управ-

лении компанией (в случае слияния или присоединения). Планирование организации проведения сделки M&A включает разработку плана-графика мероприятий, определение сроков и ответственных лиц. Подготовительный этап процесса интеграции организаций заканчивается подписанием предварительного договора.

СТАДИЯ СДЕЛКИ

Стадия сделки начинается с процедуры due diligence, осуществляется полная финансовая, правовая оценка и проверка компании. Для получения общей картины о компании-цели и оценки рисков необходимы правовая экспертиза права собственности, хозяйственной деятельности компании-цели. Результаты данного комплекса действий являются базой для принятия внутреннего решения о совершении сделки. В конечном счете определяется предельная цена покупки и разрабатывается схема финансирования сделки. Окончательная цена сделки может значительно отличаться от цены, определенной в предварительном договоре в случае, если проверка выявила несоответствие данных о компании-цели.

Особенности процедуры заключения сделки слияния / присоединения или поглощения организаций и перехода права собственности обусловлены организационно-правовой формой юридических лиц.

СТАДИЯ ИНТЕГРАЦИИ

Стадия интеграции организаций начинается с разработки схемы управления полученными активами (в случае поглощения компании) и формированием структуры интегрированной компании. В случае поглощения компании поглощающая компания разрабатывает стратегию управления полученными активами, инициирует собрание участников общества с ограниченной ответственностью или общее собрание акционеров открытого акционерного общества, включая в повестку дня изменение состава органов управления обществом. В случае слияния / присоединения организаций формируется организационная структура интегрированной компании, изменяется система управления, документооборота и учета. В случае необходимости вносятся изменения в кадровый состав. Осуществляется интеграция производственных подразделений организации.

После завершения интеграции должен быть проведен анализ результатов сделки и оценка эффективности слияния / присоединения или поглощения.

ПРОЦЕДУРНЫЕ АСПЕКТЫ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

Правовое регулирование процедуры слияния / присоединения организаций осуществляется:

- ГК РФ;
- Федеральным законом (ФЗ) «Об акционерных обществах»;
- ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях»;
- ФЗ «О производственных кооперативах»;
- ФЗ «О защите конкуренции»;
- ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей»;
- ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- приказом Федеральной службы по финансовым рынкам РФ от 25 января 2007 г. №07-4/пз-р «Об утверждении «Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг».

Процедурные особенности слияний / присоединений организаций обусловлены организационно-правовыми формами юридических лиц.

В соответствии с нормами ФЗ «Об акционерных обществах» (ФЗ «Об АО») общества, участвующие в слиянии, заключают договор о слиянии, в котором определяются порядок и условия слияния, а также порядок конвертации акций каждого общества в акции нового общества.

Совет директоров каждого общества, участвующего в слиянии, выносит на решение общего собрания акционеров вопрос о реорганизации в форме слияния, об утверждении договора о слиянии и об утверждении передаточного акта.

В случае принятия собраниями акционеров реорганизуемых обществ положительного решения о слиянии, в соответствии с требованиями ГК РФ (ст. 60) о принятом решении письменно уведомляются кредиторы реорганизуемых организаций. Кредиторы вправе потребовать прекращения или досрочного исполнения обязательств, должниками по которым являются эти организации, и возмещения убытков. Процедура расчетов с кредиторами включает в себя:

- уведомление каждым обществом кредиторов о реорганизации в форме слияния;
- получение требований кредиторов о погашении, в том числе досрочной, кредиторской задолженности;
- составление реестра требований кредиторов;
- проверку расчетов с кредиторами, определение сумм кредиторской задолженности к погашению и погашение сумм кредиторской задолженности до момента завершения реорганизации.

В соответствии с требованиями действующего законодательства в отдельных случаях при осуществлении реорганизации в форме слияния требуется согласие уполномоченных государственных органов. Предоставление необходимых документов на согласование в Федеральную антимонопольную службу РФ (ФАС РФ) осуществляется в соответствии с требованиями ФЗ «О защите конкуренции».

В соответствии с ч. 1 ст. 75 ФЗ «Об АО» акционеры – владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случае реорганизации общества, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации. Выкуп акций обществом осуществляется по цене, определенной советом директоров общества, но не ниже рыночной стоимости, которая должна быть определена независимым оценщиком без учета ее изменения в результате действий общества, повлекших возникновение права требования оценки и выкупа акций.

Реорганизация юридических лиц в форме слияния считается завершенной с момента государственной регистрации вновь возникшего юридического лица, а юридические лица, реорганизованные в форме слияния, считаются прекратившими свою деятельность.

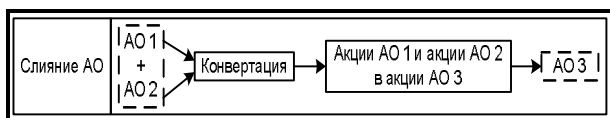


Рис. 2. Размещение акций при реорганизации АО в форме слияния

Порядок конвертации акций каждого общества, участвующего в слиянии, в акции создаваемого общества и соотношение (коэффициент) конвертации акций опре-

деляется договором о слиянии. Обыкновенные акции могут быть конвертированы только в обыкновенные акции создаваемого общества. Привилегированные акции могут быть конвертированы как в обыкновенные, так и привилегированные акции.

При слиянии обществ акции общества, принадлежащие другому обществу, участвующему в слиянии, а также собственные акции, принадлежащие участвующему в слиянии обществу, погашаются (рис. 2). При реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния, размещение акций осуществляется до государственной регистрации их выпуска, а государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг осуществляется одновременно с государственной регистрацией выпуска ценных бумаг.

Таблица 3

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ДЕЙСТВИЙ ПРИ РЕОРГАНИЗАЦИИ В ФОРМЕ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ (ДЛЯ АО)

№	Основные этапы процедуры
1	Заключение договора о слиянии / присоединении
2 ¹	Согласование в ФАС РФ реорганизации в форме слияния / присоединения
3	Проведение общих собраний акционеров каждого общества по вопросу реорганизации в форме слияния (утверждение договора о слиянии, передаточного акта АО, участвующего в слиянии, устава АО, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, избрание членов совета директоров создаваемого АО) / присоединения (для присоединяющего АО – утверждение договора о присоединении и изменений в устав АО; для присоединяемого АО – утверждение договора о присоединении и передаточного акта)
4	Извещение Федеральной налоговой службы РФ (ФНС РФ) о начале процедуры реорганизации в форме слияния / присоединения
5	Уведомление кредиторов о реорганизации в форме слияния/ присоединения
6	Размещение информации в средствах массовой информации (СМИ) о реорганизации в форме слияния / присоединения
7	Оценка рыночной стоимости акций реорганизуемых обществ
8	Выкуп у акционеров акций в связи с выходом из числа акционеров
9	Государственная регистрация вновь образуемого юридического лица в форме слияния / Государственная регистрация прекращения деятельности присоединяемого общества
10 ¹	Согласование в ФАС РФ реорганизации в форме слияния / присоединения
11	Конвертация акций АО, реорганизуемых в форме слияния, в акции вновь образуемого АО / Конвертация акций присоединяемого АО в акции присоединяющего АО
12	Уведомление Федеральной службы по финансовым рынкам РФ (ФСФР РФ) о реорганизации АО и погашении акций реорганизуемых АО (при слиянии) / присоединяемого АО (при присоединении)
13	Государственная регистрация выпуска ценных бумаг и отчета об итогах выпуска ценных бумаг
14	Раскрытие информации о проспекте ценных бумаг
15	Государственная регистрация изменений в устав АО (в случае присоединения)
16	Обращение в лицензирующий орган за оформлением новой лицензии, соответствующей виду деятельности присоединяемого юридического лица

¹ В случаях, предусмотренных ФЗ «О защите конкуренции», возможно как предварительное, так и последующее согласование реорганизации в ФАС РФ.

Процедура реорганизации АО в форме присоединения незначительно отличается от процедуры слияний АО (табл. 3). Общества, участвующие в реорганизации путем присоединения, заключают договор о присоединении. При проведении общих собраний акционеров каждого общества по вопросу реорганизации в форме присоединения решаются следующие вопросы:

- для присоединяющего общества – утверждение договора о присоединении и изменений в устав общества;
- для присоединяемого общества – утверждение договора о присоединении и передаточного акта.

В соответствии с ФЗ «Об АО» передаточный акт утверждается общим собранием акционеров присоединяемого общества и является документом, определяющим правопреемство присоединяющего общества по отношению к присоединяемому обществу. При реорганизации АО в форме присоединения осуществляется конвертация акций присоединяемого акционерного общества в акции присоединяющего акционерного общества (рис. 3).

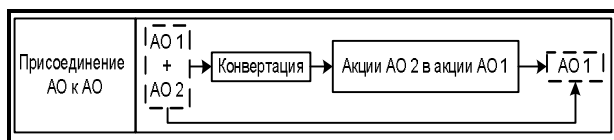


Рис. 3. Размещение акций при реорганизации АО в форме присоединения

Таблица 4

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ДЕЙСТВИЙ ПРИ РЕОРГАНИЗАЦИИ В ФОРМЕ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ (ДЛЯ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ООО))

№	Основные этапы процедуры
1	Заклучение договора о слиянии / присоединении
2 ²	Согласование в ФАС РФ реорганизации в форме слияния / присоединения
3	Проведение общих собраний участников каждого общества по вопросу реорганизации в форме слияния / присоединения. При слиянии: утверждение договора о слиянии и устава общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, передаточного акта. При присоединении: для присоединяющего общества – утверждение договора о присоединении; для присоединяемого общества – утверждение договора о присоединении и передаточного акта
4	Проведение совместного общего собрания участников обществ, участвующих в слиянии/присоединении: выборы исполнительных органов общества
5	Извещение ФНС РФ о начале процедуры реорганизации в форме слияния / присоединения
6	Уведомление кредиторов о реорганизации в форме слияния / присоединения
7	Размещение информации в СМИ о реорганизации в форме слияния / присоединения
8	Государственная регистрация вновь образуемого юридического лица в форме слияния / Государственная регистрация прекращения деятельности присоединяемого общества
9 ²	Согласование в ФАС РФ реорганизации в форме слияния / присоединения
10	Обращение в лицензирующий орган за оформлением новой лицензии, соответствующей виду деятельности присоединяемого юридического лица

Реорганизация юридического лица в форме присоединения завершается в момент внесения в единый государ-

² В случаях, предусмотренных ФЗ «О защите конкуренции», возможно как предварительное, так и последующее согласование реорганизации в ФАС РФ.

ственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица. В случае осуществления организацией лицензируемой деятельности необходимо обратиться в лицензирующий орган за оформлением новой лицензии, соответствующей виду деятельности присоединяемого юридического лица, так как действие лицензии прекращается со дня внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о ликвидации юридического лица или прекращении его деятельности в результате реорганизации.

Следует отметить, что процедура слияния / присоединения АО занимает длительное время. Процедура слияния / присоединения обществ с ограниченной ответственностью (табл. 4) более проста по сравнению с процедурой слияния / присоединения АО, так как не нужно учитывать особенности обращения ценных бумаг. Процедура слияния / присоединения ООО предусматривает проведение общих собраний участников каждого общества по вопросу реорганизации, а затем проведения совместного собрания для выборов исполнительных органов общества.

При реорганизации в форме слияния ООО, участвующие в слиянии, заключают договор о слиянии, в котором определяются порядок и условия слияния, порядок обмена долей в уставном капитале каждого общества на доли в уставном капитале нового общества (рис. 4). При слиянии обществ доли в уставных капиталах обществ, принадлежащие другим участникам в слиянии обществ, погашаются.

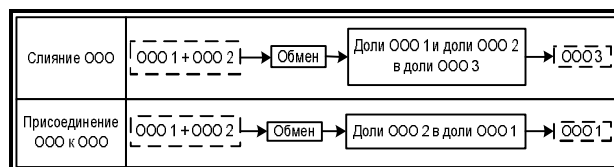


Рис. 4. Размещение долей в уставном капитале при реорганизации ООО в форме слияния / присоединения

Таблица 5

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ДЕЙСТВИЙ ПРИ РЕОРГАНИЗАЦИИ В ФОРМЕ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ (ДЛЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ (МУНИЦИПАЛЬНЫХ) УНИТАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ, УЧРЕЖДЕНИЙ)

№	Основные этапы процедуры
1	Решение собственника о реорганизации в форме слияния / присоединения (утверждение изменений в устав, передаточного акта и назначение руководителя)
2 ³	Согласование в ФАС РФ реорганизации в форме слияния / присоединения (кроме реорганизации учреждений)
3	Извещение ФНС РФ о начале процедуры реорганизации в форме слияния / присоединения
4	Уведомление кредиторов о реорганизации в форме слияния/присоединения
5	Размещение информации в СМИ о реорганизации в форме слияния / присоединения
6	Государственная регистрация вновь образуемого юридического лица в форме слияния или регистрация прекращения деятельности присоединяемого юридического лица
7 ³	Согласование в ФАС РФ реорганизации в форме слияния / присоединения (кроме реорганизации учреждений)

³ В случаях, предусмотренных ФЗ «О защите конкуренции», возможно как предварительное, так и последующее согласование реорганизации в ФАС РФ.

Процедура слияния / присоединения унитарных предприятий и учреждений (табл. 5) состоит из наименьшего количества действий, что обусловлено реорганизацией юридических лиц в рамках одной формы собственности. Собственник принимает решение о реорганизации организации в форме слияния / присоединения, вносит изменения в устав, составляет передаточный акт и назначает руководителя организации. Извещаются кредиторы (процедура такая же, как и при реорганизации АО и ООО). Осуществляется государственная регистрация вновь образуемого юридического лица или прекращения деятельности присоединяемого юридического лица.

Государственный контроль за экономической концентрацией в РФ предполагает необходимость согласования реорганизации коммерческих организаций в ФАС РФ.

В соответствии со ст. 27 ФЗ «О защите конкуренции» слияние / присоединение коммерческих организаций осуществляется с предварительного согласия ФАС РФ в случае, если суммарная стоимость активов организаций, подвергающихся реорганизации, превышает 3 млрд. руб. или суммарная выручка таких организаций от реализации товаров за календарный год, предшествующий году реорганизации, превышает 6 млрд. руб. либо если одна из таких организаций включена в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке определенных товаров более 35% или занимающих доминирующее положение. Требование о предварительном согласии ФАС РФ не применяется, если реорганизация осуществляется лицами, входящими в соответствии с п. 1.ч. 1.ст. 9 ФЗ «О защите конкуренции» в одну группу⁴. ФАС РФ может дать разрешение на осуществление реорганизации и отказать, если реорганизация приведет или может привести к ограничению конкуренции.

В случае, если суммарная стоимость активов или суммарная выручка от реализации товаров за календарный год, предшествующий реорганизации коммерческих организаций, превышает 400 млн. руб., то антимонопольный орган должен быть уведомлен о реорганизации не позднее чем через 45 дней после даты реорганизации. В случае, если реорганизация привела к ограничению конкуренции, в том числе в результате возникновения или усиления доминирующего положения хозяйствующего субъекта, ФАС РФ выдает обязательное к исполнению предписание о совершении хозяйствующим субъектом действий, направленных на обеспечение конкуренции.

ПРОЦЕДУРНЫЕ АСПЕКТЫ ПОГЛОЩЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

Как было рассмотрено ранее, под поглощением понимается покупка крупного пакета акций (долей) поглощаемой организации с целью оказания существенного влияния на решения, принимаемые органами управления поглощаемой организации, при этом поглощаемая организация продолжает существовать.

Процедурные особенности поглощения организаций регулируются:

⁴ Группой лиц признается совокупность физических и (или) юридических лиц, если физические или юридическое лицо имеет в силу своего участия в хозяйственном обществе либо в соответствии с полномочиями, полученными от других лиц, более чем 50% общего числа голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли) в уставном (складочном) капитале этого хозяйственного общества.

- ФЗ «Об АО»;
- ФЗ «Об ООО»;
- ФЗ «О защите конкуренции»;
- ФЗ «О рынке ценных бумаг».

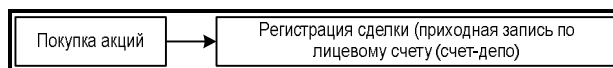


Рис. 5. Общая схема приобретения акций АО

В случае приобретения акций АО покупатель акций (юридическое лицо) обязан зарегистрировать сделку в реестре акционеров общества (рис. 5). Право собственности на акции наступает с момента внесения соответствующей приходной записи по лицевому счету (счету-депо).

В случае приобретения крупного пакета акций АО процедура покупки (рис. 6) осложнена необходимостью предварительного согласования в федеральном органе исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ФСФР РФ) и федеральном антимонопольном органе (ФАС РФ), а также необходимостью направления предложения о выкупе акций у акционеров.

В случае, если лицо имеет намерение приобрести более 30% общего количества обыкновенных акций и привилегированных акций ОАО, с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, то в соответствии со ст. 84.1 ФЗ «Об АО» оно вправе направить в ОАО публичную оферту, адресованную акционерам-владельцам акций, о приобретении принадлежащих им акций ОАО (добровольное предложение).

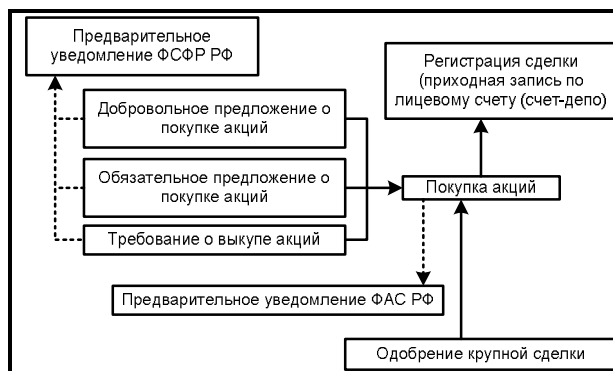


Рис. 6. Схема приобретения крупного пакета акций АО

В случае приобретения лицом более 30% общего количества акций ОАО с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, оно обязано направить акционерам-владельцам остальных акций соответствующих категорий (типов) и владельцам эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в такие акции, публичную оферту о приобретении у них таких ценных бумаг (обязательное предложение) (ст. 84.2 ФЗ «Об АО»). Аналогичные правила распространяются на приобретение доли акций ОАО, превышающей 50% и 75% общего количества таких акций ОАО. Направление добровольного или обязательного предложения владельцам ценных бумаг, которым оно адресовано, осуществляется через ОАО.

Лицо, которое в результате добровольного предложения о приобретении всех ценных бумаг ОАО или обязательного предложения стало владельцем более 95% общего количества акций ОАО с учетом акций, принад-

лежащих этому лицу и его аффилированным лицам, обязано выкупить принадлежащие иным лицам остальные акции ОАО, а также эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в такие акции ОАО, по требованию их владельцев (ст. 84.7 ФЗ «Об АО»). Такое лицо обязано через АО направить владельцам ценных бумаг, имеющим право требовать выкупа ценных бумаг, уведомление о наличии у них такого права. В случае неисполнения обязанности направить уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг владелец ценных бумаг, подлежащих выкупу, вправе предъявить требование о выкупе принадлежащих ему ценных бумаг.

Правило о выкупе акций у миноритарных акционеров предусмотрено в целях защиты прав миноритарных акционеров как слабой стороны в корпоративных отношениях.

В соответствии со ст. 84.9 ФЗ «Об АО» предварительное уведомление направляется в ФСФР РФ в случае направления:

- добровольного или обязательного предложения о выкупе акций;
- уведомления о праве требовать выкупа ценных бумаг;
- требования о выкупе ценных бумаг.

Таблица 6

СДЕЛКИ С АКЦИЯМИ / ДОЛЯМИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫЕ С ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО СОГЛАСИЯ ФАС РФ

Сделка	Условия сделки	
	Лицо получает	Лицо ранее имело
Приобретение голосующих акций АО	Более 25% голосующих акций	Менее 25% голосующих акций
Приобретение долей в уставном капитале ООО	Более 1/3 долей в уставном капитале	Менее 1/3 долей в уставном капитале
Приобретение долей в уставном капитале ООО	Более 1/2 долей в уставном капитале	Не менее 1/3 и не более 1/2 долей в уставном капитале
Приобретение голосующих акций АО	Более 50% голосующих акций	Не менее 25% и не более 50% голосующих акций
Приобретение долей в уставном капитале ООО	Более 2/3 долей в уставном капитале	Не менее 1/2 и не более 2/3 долей в уставном капитале
Приобретение голосующих акций АО	Более 75% голосующих акций	Не менее 50% и не более 75% голосующих акций
Получение в собственности / пользование / владение основных производственных средств и нематериальных активов	Балансовая стоимость имущества, составляющего предмет сделки/ взаимосвязанных сделок, превышает 25% балансовой стоимости основных производственных средств и нематериальных активов субъекта, осуществляющего отчуждение или передачу имущества	-
Приобретение в результате одной или нескольких сделок прав, позволяющих определять условия осуществления хозяйствующим субъектом предпринимательской деятельности или осуществлять функции его исполнительного органа	-	-

С предварительного согласия ФАС РФ осуществляются сделки с акциями (долями) коммерческих организаций (табл. 6) если суммарная стоимость активов лица, приобретающего акции (доли), права и (или) имущество, и его группы лиц и лица, акции (доли) и (или) имущество которого и (или) права в отношении которого приобретаются, и его группы лиц превышает 7 млрд. руб. или если их суммарная выручка от реализации товаров за последний календарный год превышает 10 млрд. руб. и при этом суммарная стоимость активов по последнему балансу лица, акции (доли) и (или) имущество которого и (или) права в отношении которого приобретаются, и его группы лиц превышает 250 млрд. руб. либо если одно из указанных лиц включено в реестр.

Ст. 78, ст. 79 ФЗ «Об АО» предусмотрено одобрение крупных сделок, совершаемых АО. Крупной сделкой считается сделка / несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения АО имущества, стоимость которого составляет 25% и более балансовой стоимости активов общества за исключением сделок, совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности АО, сделок, связанных с размещением посредством подписки обыкновенных акций АО, и сделок, связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции АО. Сделка одобряется либо советом директоров АО (если стоимость имущества составляет от 25% до 50% балансовой стоимости активов АО) или общим собранием акционеров (если стоимость имущества составляет более 50% балансовой стоимости активов АО).

Переход доли в уставном капитале ООО регламентируется ст. 21 ФЗ «Об ООО». Участник ООО вправе продать свою долю (часть доли) в уставном капитале ООО как участникам ООО, так и третьим лицам. Участники ООО пользуются преимущественным правом покупки по цене предложения третьему лицу. Участник ООО, намеренный продать свою долю в уставном капитале ООО третьему лицу, обязан известить в письменной форме об этом остальных участников ООО и само ООО.

Сделка, направленная на отчуждение доли (части доли) в уставном капитале ООО, подлежит нотариальному удостоверению. Доля (часть доли) в уставном капитале ООО переходит к ее приобретателю с момента нотариального удостоверения сделки, направленной на отчуждение доли (части доли) в уставном капитале ООО.

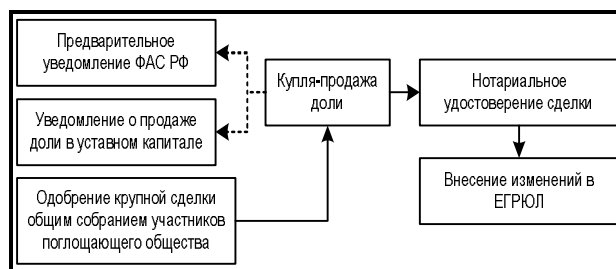


Рис. 7. Схема приобретения доли в уставном капитале ООО

Крупной сделкой является сделка / несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения ООО прямо либо косвенно имущества, стоимость которого составляет 25% и более стоимости имущества ООО, опре-

деленной на основании данных бухгалтерской отчетности за последний отчетный период, предшествующий дню принятия решения о совершении таких сделок. Уставом ООО может быть предусмотрен более высокий размер крупной сделки. Решение об одобрении крупной сделки принимается общим собранием участников ООО.

ПРОЦЕДУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ СЛИЯНИЯ / ПРИСОЕДИНЕНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Действующим законодательством предусмотрены ряд процедурных особенностей слияния / присоединения и поглощения кредитных организаций. Кроме процедуры согласования реорганизации в ФАС РФ и ФСФР РФ необходимо уведомить Центральный банк РФ (ЦБ РФ) или получить разрешение ЦБ РФ на приобретение акций (долей в уставном капитале). Приобретение в результате одной или нескольких сделок одним юридическим или физическим лицом либо группой юридических и (или) физических лиц, связанных между собой соглашением, либо группой юридических лиц, являющихся дочерними или зависимыми по отношению друг к другу, свыше 1% акций (долей) кредитной организации требует уведомления ЦБ РФ, более 20% – предварительного согласия ЦБ РФ (ст. 61 ФЗ «О ЦБ РФ», ст. 11 ФЗ «О банках и банковской деятельности»).

При реорганизации кредитной организации в форме слияния, присоединения и преобразования (ст. 23.5 ФЗ «О банках и банковской деятельности») предъявляются дополнительные требования к процедуре уведомления кредиторов, к сообщаемым кредиторам сведениям, к раскрытию информации о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность кредитной организации (о реорганизации кредитной организации, о фактах, повлекших разовое увеличение или уменьшение стоимости активов кредитной организации более чем на 10%, фактах, повлекших разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков кредитной организации более чем на 10%, совершение кредитной организацией разовых сделок, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет 10% и более активов кредитной организации по состоянию на дату заключения сделки; о приобретении лицом не менее 5% обыкновенных акций кредитной организации (не менее 5% долей в уставном капитале кредитной организации), а также любое изменение, в результате которого размер принадлежащих этому лицу таких акций (долей) стал более или менее 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% или 75% размещенных обыкновенных акций кредитной организации (долей в уставном капитале кредитной организации)).

В целях поддержания стабильности банковской и финансовой системы РФ постановлениями Правительства РФ от 30 мая 2007 г. №334 и от 30 мая 2007 г. №335 установлены требования к величине активов финансовых организаций (лизинговые компании, негосударственные пенсионные фонды, фондовые и валютные биржи, общества взаимного страхования, кредитные потребительские кооперативы, страховые организации, ломбарды и др.), кредитных организаций в целях осуществления антимонопольного контроля.

При осуществлении программы интеграции организаций в форме слияния/присоединения или поглощения необходимо учитывать требования корпоративного и антимонопольного законодательства, а также особенности правового регулирования деятельности организаций, обусловленные их отраслевой принадлежностью.

Литература

1. Гражданский кодекс РФ [Текст] : часть первая от 30 нояб. 1994 г. №51-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1994. – №32. – Ст. 3301.
2. О банках и банковской деятельности [Текст] : федер. закон от 2 дек. 1990 г. №3995-1 // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №6. – Ст. 492.
3. О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей [Текст] : федер. закон от 8 авг. 2001 г. №129-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2001. – №33; ч. 1. – Ст. 3431.
4. О государственных и муниципальных унитарных предприятиях [Текст] : федер. закон от 14 нояб. 2002 г. №161-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2002. – №48. – Ст. 4746.
5. О защите конкуренции [Текст] : федер. закон от 26 июля 2006 г. №135-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2006. – №31; ч. 1. – Ст. 3434.
6. О производственных кооперативах [Текст] : федер. закон от 8 мая 1996 г. №41-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №20. – Ст. 2321.
7. О рынке ценных бумаг [текст] : федер. закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №17. – Ст. 1918.
8. О Центральном банке РФ (Банке России) [Текст] : федер. закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2002. – №28. – Ст. 2790.
9. Об общественных обществах [Текст] : федер. закон от 26 дек. 1995 г. №208-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №1. – Ст. 1.
10. Об обществах с ограниченной ответственностью [Текст] : федер. закон от 8 февр. 1998 г. №14-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1998. – №7. – Ст. 785.
11. Об установлении величин активов кредитных организаций в целях осуществления антимонопольного контроля [Текст] : постановление Правительства РФ от 30 мая 2007 г. №335 // Собрание законодательства РФ. – 2007. – №23. – Ст. 2800.
12. Об установлении величин активов финансовых организаций (за исключением кредитных организаций) в целях осуществления антимонопольного контроля [Текст] : постановление Правительства РФ от 30 мая 2007 г. №334 // Собрание законодательства РФ. – 2007. – №23. – Ст. 2799.
13. Об утверждении «Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» [Текст] : приказ Федер. службы по финансовым рынкам РФ от 25 янв. 2007 г. №07-4/пз-р // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. – №25.
14. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия [Текст] / И.А. Бланк. – Киев : Ника-центр, Эльга, 2003. – 496 с.
15. Гвардин С.В. Финансирование слияний и поглощений в России [Текст] / С.В. Гвардин. – М. : Бином, Лаб. знаний, 2006. – 195 с.
16. Гомцян С.В. Урегулирование конфликтов интересов в российском праве в рамках публичных поглощений [Текст] / С.В. Гомцян // Предпринимательское право. – 2009. – №1. – С. 8-13.
17. Горелая Н.В. Слияния и поглощения как форма реорганизации коммерческих банков [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук / Н.В. Горелая. – М., 2007. – 29 с.
18. Жуков А.А. К вопросу о понятии «поглощение» юридических лиц [Текст] / А.А. Жуков // Законодательство и экономика. – 2007. – №2. – С. 56-57.

19. Кони́на Н.Ю. Слияния и поглощения в конкурентной борьбе международных компаний [Текст] / Н.Ю. Кони́на. – М. : Велби, Проспект, 2005. – 152 с.
20. Коптелов О.В. Особенности слияний и поглощений в транзитивной экономике России [текст] : автореф. дис.ю ... канд. экон. наук / О.В. Коптелов. – Челябинск, 2007. – 26 с.
21. Мезенцева О.В. Механизм трансформации предприятий в форме их слияний и поглощений в российских условиях [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук / О.В. Мезенцева. – Екатеринбург, 2003. – 23 с.
22. Рудык Н.В. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием [Текст] / Н.В. Рудык, Е.В. Семенова. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 456 с.
23. Седин А.И. Некоторые практические аспекты слияния и поглощения банков: общие подходы и технологические аспекты [Электронный ресурс] / А.И. Седин. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/investor/mabanks-0.shtml>
24. Серочудинов Е.С. Формирование механизма реструктуризации в процессе эволюции организации [Текст] / Е.С. Серочудинов // Российское предпринимательство. – 2007. – №8. – С. 15-21.
25. Сорокина И.О. Специфические риски процессов слияний и присоединений [Текст] / И.О. Сорокина // Финансы и кредит. – 2009. – №18. – С. 26-34.

Ключевые слова

Реорганизация; слияния; присоединения; поглощения; стадии слияния и поглощения; сделка слияния и поглощения; интеграция компаний; процедура слияния и поглощения; антимонопольные ограничения; акционерное общество; общество с ограниченной ответственностью.

Богданова Наталья Алексеевна

РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время в Российской Федерации осуществляется новый этап управления собственностью, задача которого – рост эффективности бизнеса, усиление рыночных позиций компании в условиях конкуренции. В течение последних лет в РФ происходит активная концентрация капитала, объединение компаний, поглощение более крупными компаниями менее эффективных конкурентов. При этом сделки слияния (присоединения) и поглощения используются как способ быстрого и наиболее ощутимого роста эффективности бизнеса на основе его реструктуризации. Актуальность выбранной темы обуславливается тем, что в российских исследованиях, посвященных проблеме слияний и поглощений, нет единого понимания данного явления, существует теоретическая непроработанность вопросов, связанных с определением понятий процессов слияния / присоединения и слияния / поглощения организаций, не определены до конца характерные особенности моделей интеграции бизнес-структур, не дана оценка их эффективности.

В статье автором рассматриваются понятия процессов слияний / присоединений и поглощений юридических лиц. Автором исследован методологический аспект, заключающийся в сопоставлении понятий слияния и поглощения с формами реорганизации юридических лиц, закрепленных в действующем Гражданском кодексе РФ. В статье проведен анализ этапов слияния / присоединения и поглощения организаций, проанализированы процедурные аспекты процессов слияния / присоединения и поглощения организаций.

Модель интеграции организаций (последовательность действий на различных этапах процесса слияния / поглощения организаций) и выделенные процедурные особенности слияния / поглощения организаций могут быть полезны при осуществлении конкретных сделок слияния / поглощения, а также могут быть использованы при изучении процессов реорганизации юридических лиц студентами экономических и юридических специальностей.

Исходя из выше изложенного, статья Богдановой Н.А. «Этапы и процедурные особенности процессов слияния / присоединения и поглощения организаций» может быть рекомендована к публикации.

Богер И.Б., д.э.н., профессор кафедры отраслевых экономик Сибирского университета потребительской кооперации

10.8. STAGES AND PROCEDURAL FEATURES OF PROCESSES OF MERGERS AND ACQUISITIONS OF THE ORGANIZATIONS

N.A. Bogdanova, Post-graduate

Siberian University of Consumer Cooperatives (Novosibirsk)

The concepts of «merge», «takeover» and «acquisitions» are considered. Analysis of the stages of merge and acquisitions of the organizations is carried out. Legislative procedures of merge/ takeover and acquisitions are considered.

Literature

1. The Civil code of the Russian Federation (part 1) by the 1994/11/30 №51-FZ.
2. The federal law «About banks and banking» by the 1990/12/02 №3995-1.
3. The federal law «About the state company registration and individual businessmen» by the 2001/08/08 №129 – FZ.
4. The federal law «About the state (municipal) unitary enterprises» by the 2002/11/14 №161 – FZ.
5. The federal law «About competition protection» by the 2006/07/26 №135 – FZ.
6. The federal law «About producers' co-operatives» by the 1996/05/08 №41 – FZ.
7. The federal law «About a stock market» by the 1996/04/22 №39 – FZ.
8. The federal law «About the Central bank of the Russian Federation (Bank of Russia)» by the 2002/07/10 №86 – FZ.
9. The federal law «About corporations» by the 1995/12/26 №208 – FZ.
10. The federal law «About limited liability corporations» by the 1998/02/08 №14 – FZ.
11. The government regulation «About an establishment of sizes of assets of the credit company's with the purposes of realization of the antimonopoly control» by the 2007/05/30 №335.
12. The government regulation «About an establishment of sizes of assets of the financial company's (except for the credit company's) with the purposes of realization of the antimonopoly control» by the 2007/05/30 №334.
13. The order of federal department on financial markets «Standards of issue of securities and registration of prospectuses of securities» by the 2007/01/07 №07-pz-r.
14. I.A. Blank. Financial stabilization management of the enterprise. – Kiev, 2003. – 496 p.
15. S.V. Gvardin. Financing mergers and acquisitions in Russia.- M., 2006. – 195p.
16. S.V. Gomtsyan. Settlement of conflicts of interests within the limits of takeover in Russian legislation. // The business law.- 2009. – №1. – p. 8-13.
17. N.V. Gorelaya. Mergers and acquisitions as the form of bank reorganization. The dissertation author's thesis. – M., 2007.- 29 p.
18. A.A. Zhukov. About the concept of «takeover». // The legislation and economy. – 2007. – №2. – p. 56-57.
19. N.J. Konina. Mergers and acquisitions in TNC competition. – M., 2005. – 152 p.
20. O.V. Koptelov Mergers and acquisition in transitive economy of Russia. The dissertation author's thesis. – Chelyabinsk, 2007. – 26 p.
21. O.V. Mezenceva Mergers and acquisition as a mechanism of transformation of enterprises in Russia. The dissertation author's thesis. – Ekaterinburg, 2003. – 23 p.
22. N.V. Rudyk. Market for corporate control: mergers, takeover and LBO. – M., 2000. – 456 p.

23. A.I. Sedin. Some practical aspects of mergers and acquisitions of banks: global approach and technological aspects. // <http://www.cfin.ru/investor/mabanks-0.shtml>.
24. E.S. Serochudinov. Formation of the mechanism of restructuring in the process of organization evolution. // The Russian business. – 2007. – №8. – p. 15-21.
25. I.O. Sorokina. Specific risks of mergers and acquisitions.// The Finance and credit. – 2009. – №18. – p. 26-34.

Keywords

Reorganization; mergers; acquisitions; takeover; mergers and acquisitions stages; the mergers and acquisitions transaction; companies integration; mergers and acquisitions legislative procedure; antimonopoly restrictions; corporations; limited liability corporations.