

УДК 34

Российский рынок слияний и поглощений: сравнительно-правовой анализ

Джавадова Алиса Сираджединовна

Кандидат юридических наук,
Санкт-Петербургский государственный университет
ветеринарной медицины,
196084, Российская Федерация, Санкт-Петербург, ул. Черниговская, 5;
e-mail: midials@yandex.ru

Аннотация

В данной статье предметом исследования выступает российский рынок слияния и поглощения. Проанализирована динамика сделок СиП в мире и в России. Дается общая характеристика права, рассмотрено комплексное исследование российского и зарубежного опыта правового регулирования приобретения крупных пакетов акций с целью установления контроля над акционерными обществами. В нынешних геополитических условиях компаниям были даны рекомендации по заключению сделок СиП. Сделаны выводы о дальнейших перспективах развития систем сделок слияний и поглощений в России.

Для цитирования в научных исследованиях

Джавадова А.С. Российский рынок слияний и поглощений: сравнительно-правовой анализ // Вопросы российского и международного права. 2024. Том 14. № 10А. С. 148-154.

Ключевые слова

Акционерное общество, реорганизация, слияние, поглощение, закон, присоединение, судебный прецедент, юридическая проверка.

Введение

На сегодняшний день динамичное развитие экономики подталкивает компании к изменению организации своего бизнеса, одним из популярных методов реорганизации является слияние и поглощение.

Российские компании все больше используют как эффективную стратегию развития путь слияния и поглощения. В связи с этим необходимо развитие законодательной базы и методов регулирования экономических отношений, при этом учитывая развитие рыночных отношений, международных стандартов защиты прав и законных интересов предприятий.

В современном мире сделка по слиянию и поглощению может сильно улучшить финансовое состояние компаний, а зачастую спасает от банкротства и ликвидации. В последнее время заметно, что такие сделки увеличиваются в количестве, в результате чего необходим анализ правовых отношений таких сделок от лица предприятий.

Объединение активов предприятий в процессе слияний и поглощений показывает, что необходимо наличие правового регулирования данного процесса, которое способно защитить интересы участвующих лиц и обеспечить правовое обеспечение.

Основная часть

В российском законодательстве отсутствует словосочетание «слияние и поглощение», имеется только «слияние» как способ реорганизации юридического лица. Но в научном сообществе термины «слияние» и «поглощение» используются вместе и являются точкой в правовых и экономических спорах.

Можно отметить, что российское законодательство в сфере поглощения общества путем приобретения крупного пакета акций во многом имеет сходства с законодательством ЕС, т.е. можно проследить одинаковые процедуры при совершении данной сделки. Но при сравнении процедуры слияний и поглощений в Российской Федерации и в Европейском союзе можно сделать вывод о том, что представление о данных сделках разное. В России сделки по слиянию являются формой реорганизации, поглощение достигается выкупом акций. Европейском же союзе сделки по слиянию и поглощению являются инструментом по получению контроля, управления и участия в деятельности предприятия.

В российском и международном бизнесе часто используются термины «слияние» и «поглощение». Также данные термины используются в юридическом поле. Так или иначе сейчас нет точного определения терминов, юристы и экономисты не пришли к единому мнению в данном вопросе.

Наиболее подробные исследования терминов находятся в западных научных работах, правда не дают полного ответа на определение терминологии. В российских трудах тоже можно заметить тенденцию к исследованию слияний и поглощений.

В западной литературе термины «слияние» и «поглощение» обозначают способы объединения различных компаний.

Ряд авторов понимают под этими терминами процедуру реорганизации акционерного общества в виде слияния и присоединения. Исследователь механизмов слияний и поглощений П. Гохан утверждает, что под слиянием понимается объединение двух корпораций, в которой одна продолжает свою деятельность, а другая ее прекращает. Автор говорит о том, что при слиянии поглощающая компания принимает на себя все активы и обязательства поглощаемой

компании. П. Гохан подразделяет виды слияний на следующие группы [Гохан, 2012]: статутное слияние – прекращение деятельности одной компании; подчиняющее слияние – поглощаемая компания становится дочерней или частью дочерней компании другого предприятия; обратное подчиняющее слияние – дочерняя компания выливается в другую компанию.

Можно заметить, что данная классификация похожа на формы реорганизации юридических лиц по российскому законодательству. Термину «поглощение» автор не дает определение и не рассматривает его как самостоятельную форму реорганизации. Его позиция заключается в том, что «слияние и поглощение» используются как единое правовое явление и между ними отсутствует разграничение.

Американский автор Д. Депамлис определяет «слияние» как «объединение двух компаний, в результате которого только одна из них сохраняется как юридическое лицо». Также он утверждает, что при слиянии акционеры поглощаемой компании обменивают свои акции на акции поглощающей компании, образуется новое юридическое лицо и поглощающая компания приобретает активы и принимает на себя обязательства поглощаемого предприятия [Депамлис, 2007]. Однако автор так же не дает определение термину «поглощение».

Российские авторы, в отличие от западных, дают определение термину «поглощение». Так, П.А. Марков утверждает, что под поглощением компании или актива понимается «установление над этой компанией или активом полного контроля как в юридическом смысле, так и в физическом, т.е. поглощение представляет собой присоединение одной или нескольких компаний к другой посредством покупки активов или акций поглощаемой компании» [Марков, 2010]. При этом автор слияние понимает как реорганизацию в форме слияния или присоединения.

Корпоративное поглощение означает приобретение одной компанией контроля над другой независимо от юридических форм и оснований получения такого контроля, – такое определение дает С.А. Бабкин. Данное определение целиком и полностью описывает сущность поглощения. Учитывая определения приведенных авторов, можно прийти к выводу, что как и при слиянии, так и при поглощении происходит объединение юридических лиц. Также можно заметить, что в первую очередь это действие носит экономический характер, а не юридический.

Таким образом, сущность слияния и поглощения заключается в объединении экономических благ и последующего контроля активов предприятия.

В законодательстве Российской Федерации термин «слияние» употребляется в рамках процедуры реорганизации юридических лиц, а вот термин «поглощение» в нормативно-правовых актах РФ отсутствует. Так или иначе, как было указано выше, сделки по слиянию и поглощению подразумевают прежде всего установление контроля над компанией.

Правое обеспечение сделок не должно рассматриваться исключительно с точки зрения Гражданского кодекса Российской Федерации, таким образом, реорганизация регулируется комплексом нормативно-правовых актов, которые используются при установлении управления поглощающей компании над поглощаемой.

В Российской Федерации источниками, которые используются при осуществлении сделок по слиянию и поглощению, являются:

- 1) Гражданский кодекс Российской Федерации, который устанавливает общие положения об особенностях и видах корпораций, процессе создания, реорганизации и ликвидации.
- 2) Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью», который регулирует доли участников.
- 3) Федеральный закон «Об акционерных обществах», определяющий порядок создания,

реорганизации, ликвидации акционерных обществ, правовое положение акционеров и акционерных обществ. Данный закон вводит корпоративные кодексы на предприятиях, которые устанавливают процедуру приобретения более 30 процентов акций акционерного общества. Можно трактовать, что это закон о поглощении, так как он регулирует процедуру дружеского поглощения юридического лица с помощью направления так называемых добровольных или обязательных предложений о поглощении.

- 4) Федеральный закон «О защите конкуренции», который регулирует получение согласия антимонопольного органа на совершение сделок с активами, акциями и имуществом коммерческих организаций.

В иностранных государствах также предусмотрено правовое регулирование слияния и поглощения. В законодательстве Соединенных Штатов Америки предусмотрено наиболее полное регулирование. Каждый штат имеет самостоятельный нормативный акт, который устанавливает порядок слияний и поглощений корпораций. Можно сделать вывод о том, что в США и России не имеется унифицированных нормативно-правовых актов, которые касались бы слияния и поглощения.

Великобритания регулирует сделки по слияниям и поглощениям в особым порядке. Он заключается в саморегулировании по созданным правилам сделок по слияниям и поглощениям. Правила основываются на Кодексе Сити, по-другому его называют кодекс добропорядочности, он не является нормативно-правовым актом, но инвесторы так или иначе следуют правилам, изложенным в кодексе.

Если обобщить все вышесказанное, что можно сделать вывод о затруднительном создании нормативно-правового акта, который был бы универсален для сделок по слиянию и поглощению. Но, смотря на Великобританию, можно предположить, что создание такого рода акта возможно.

Перед исследованием правового регулирования в европейском законодательстве следует обратить внимание на то, что Европейский союз – это набор разных государств со своими законами и требованиями, но они так или иначе основываются на директивах, созданных Европейским парламентом. Также стоит отметить, что в ЕС существует две правовые системы – национальное право и наднациональное.

В плане инвестиций в компании страны Европейского союза являются достаточно привлекательными. Предпосылками к этому является успешное регулирование сделок по слияниям и поглощениям, а также многоступенчатая система проведения таких сделок. Предшественник Европейского союза, Европейское сообщество, преследовало основной целью содружество стран, развитие товарных отношений.

Стоит отметить, что при сравнении процедуры слияний и поглощений в Российской Федерации и в Европейском союзе можно сделать вывод о том, что представление о данных сделках в странах разное. В России сделки по слиянию являются формой реорганизации, поглощение достигается выкупом акций. В Европейском же союзе сделки по слиянию и поглощению являются инструментом по получению контроля, управления и участия в деятельности предприятия.

Согласно статье 44 Римского договора о Европейской союзе, Совет и Комиссия ЕС принимают указания, т.е. директивы в целях регулирования законодательства участников Европейского союза, которые связаны с предприятиями, обществами, инвесторами.

Основной задачей данной директивы выступает защита интересов и прав акционеров и

инвесторов, а также сокращение барьеров для свободного существования сделок по слияниям и поглощениям.

Принятые директивы способствуют развитию свободного рынка, создают правовое обеспечение и сокращают различия в рамках инвестиционной политики в странах-участниках.

Стоит рассмотреть основные директивы, которые связаны с механизмом регулирования сделок по слияниям и поглощениям.

Одной из директив, регламентирующих сделки по слияниям и поглощениям, является Третья директива Совета Европейских сообществ от 9 октября 1978 на основании пункта 3 статьи 54 «Договора о слияниях акционерных обществ». Данная директива обозначает два вида слияния. Первый заключается в поглощении, суть второго – в образовании нового юридического лица.

Сделка может совершиться только при условии предоставления проекта, в котором будут указаны необходимые условия совершения слияния, в их число входят организационно-правовая форма; наименование организаций; юридические адреса; количество акций, выкупаемых компанией.

Также условия регламентируют, что данный проект необходимо опубликовать за 30 дней до проведения собрания акционеров. Директива предусматривает уголовную ответственность руководящему составу в попытках подделать или исказить данные об совершаемой сделки.

Отличительной особенностью данной директивы является мнение работников предприятия, они обязаны ознакомиться с условиями сделки, равно как и акционеры. Страны-участники Европейского союза самостоятельно регулируют гарантии, которые должны быть предоставлены акционерам и кредиторам.

Шестая директива Совета Европейских сообществ от 17 декабря 1982 года, основанная на пункте 3 статьи 54 «Договора о разделении акционерных обществ», вводит понятие «разделение акционерного общества». Данная директива во многом схожа с директивой о слиянии, в ней также предложено разделение в виде поглощения, т.е. предприятия прекращает свою деятельность и передает все имущество нескольким компаниям, взамен получая акции этих компаний. Образование нового юридического лица заключается в том же, но активы передаются не уже зарегистрированным компаниям, а новообразованным. Равно как и со слиянием, разделение происходит только с проектом, но в него включены новые вводные. Одной из таких является имущественное распределение активов компании между компаниями-получателями, а также процентное соотношение количества акций, получаемое разделенное предприятие. Данная директива повторяет прошлую в части защиты прав и гарантий акционеров.

Директива № 2004/25/ЕС Европейского Парламента и Совета от 21.04.2004 о предложениях о поглощении вводит регламентирующие принципы. Некоторые из них заключаются в доступности информации, равенстве и невмешательстве. Таким образом, акционерам поглощаемого общества предоставляются равные права и защита их интересов. Также владельцы компании должны иметь всю информацию о предложенной сделке и достаточное количество времени для ее изучения. Руководители организации, независимо от изыманий в составе акционеров, обязаны действовать исключительно в рамках развития этой компании и не препятствовать проведению сделки. Покупатель обязан соблюдать гарантии акционеров.

Резюмируя по содержанию данной директивы, можно сделать вывод о том, что она направлена на соблюдение и создание гарантий и защиты, которые возникают в процессе совершения сделки по слияниям и поглощениям, и возводит защиту акционеров в приоритет.

Согласно Регламенту Совета Европейского союза № 139/2004 от 20.01.2004 о контроле за

концентрацией предприятий, который также известен как регламент о слияниях, не допускается монополия на территориях Европейского союза, вводится понятие «концентрация рынка». На ранке должны присутствовать несколько компаний, занимающихся производением похожих товаров или услуг. Регламент вводит требования к отчетам, а также проведению аудита средств.

В директиве № 2004/25/ЕС Европейского Парламента и Совета от 21.04.2004 помимо изложенных принципов существуют еще правила введения сделок о слияниях и поглощениях.

Первое правило звучит как «Правило невмешательства». Данное правило регламентируется статьей 9 данной директивы, она гласит, что защитные механизмы, которые предпринимают руководящие органы предприятия при объявлении сделки, обязаны быть согласованы с акционерами компании. Собрание акционеров должно рассмотреть те предложения, которые не были приняты во время деятельности предприятия. Существует исключение, когда руководители ищут других покупателей.

Второе правило носит название «Правило захвата», регламентируется статьей 11 и состоит из двух ступеней. Первая ступень заключается в блокировании защитных механизмов. То есть совершенное публичное заявление автоматически не допускает совершения правил, изложенных в уставных документах. Также блокируются возможные ограничения на право голоса на собраниях акционеров. Вторая ступень работает только в случае, если инвестор владеет 75% акций. Согласно ступени, инвестор может устроить внеочередное собрание акционеров с предложением внести поправки в учредительные документы, тем самым обозначить свое присутствие. Также на собрании он имеет право назначить новых ответственных лиц в руководстве организацией. Любые ограничения, который могут использоваться в качестве механизма защиты, будут недействительны.

Третье правило носит название «Принцип равенства», содержание этого правила заключается в том, что акционеры, имеющие одинаковые акции, имеют одинаковые права. Таким образом и закрепляется принцип равенства акционеров.

Четвертое правило заключается в обязательном предложении, оно регламентирует, что инвестор, который имеет определенный процент голосующих акций, имеет право предложить остальным акционерам справедливую цену за акции. Каждое государство – член Европейского союза имеет право самому регулировать процент доли акций, также метод расчета, впоследствии чего инвестор получает право управления компанией. Например, в Германии, как в Российской Федерации, доля таких акций составляет 30%.

Пятое правило носит название «Принцип справедливой цены». Согласно директиве, данное правило стоит рассматривать в двух положениях. Первое положение заключается в обязательном предложении, соответственно, покупатель акции должен предложить справедливую за них цену. Определение такой цены заключается в нерыночной цене такой акции, т.е. выше рыночной. Второе положение регламентирует, что при поглощении инвестор обязан предложить акционерам стоимость выше первоначальной, т.е. цену за акцию выше, чем когда поступило предложение о поглощении.

Шестое правило заключается в предоставлении достаточного количества времени. Поглощаемая компания должна иметь необходимое время для принятия решения по поводу покупки. Регламент предполагает, что предложение инвестора действует не менее 14 дней с момента объявления о предложении.

Седьмое правило является принципом осведомленности и предусматривает необходимое количество информации, с которой должны быть ознакомлены акционеры предприятия. В список данной информации входят условия предложения о покупке; информация о приобретателе, если это юридическое лицо, наименование, организационно-правовая форма и

юридический адрес; информация об акциях, подлежащих приобретению, т.е. количество акций, которые планируется приобрести; информация в отношении финансирования предложения.

Восьмое правило регламентирует вытеснение оставшихся акционеров. Инвестор имеет право на вытеснение только в случае, когда имеет 90% акций. Таким образом, он обязан предоставить оставшимся акционерам справедливую стоимость акций, и только в таком случае он может рассчитывать на получение 100% акций поглощаемой компании. Правило также регламентирует, что оставшиеся акционеры могут требовать у владельца 90% выкупа своих акций..

Девятое правило, согласно Директиве, обязывает страны Европейского союза уполномочить специализированный орган, который будет заниматься контролем сделок по слияниям и поглощениям. Директива подмечает, что это может быть не государственный орган, а саморегулирующая, общественная организация.

Стоит отметить, что вопросы слияния и поглощения в Европейском союзе регулируются не только национальными правовыми актами, но и принятыми странами ЕС директивами и регламентами. С момента создания Европейского союза регулирование вопросов, связанных с введением сделок по слиянию и поглощению, носило особый характер, так как данные сделки привлекают инвесторов и развивают экономику стран-участников. Таким образом, перед Парламентом Европейского союза стояла серьезная задача – разработать нормативно-правовые акты для регулирования сделок. Исследованные нормативно-правовые акты способствуют ЕС в привлекательности инвестиций в страны-участники. И, по мнению исследователей, ЕС является одним из быстрорастущих и масштабных рынков.

Можно сделать выводы об особенностях слияния и поглощения в Российской Федерации и Европейском союзе.

Главным отличием является понимание сути слияний и поглощений. В России сделки по слиянию являются формой реорганизации, поглощение достигается выкупом акций. В Европейском же союзе сделки по слиянию и поглощению являются инструментом по получению контроля, управления и участия в деятельности предприятия.

В России законодательство в сфере поглощения общества путем приобретения крупного пакета акций во многом находит сходства в законодательстве ЕС, т.е. можно проследить одинаковые процедуры при совершении данной сделки.

Заключение

Процедуры поглощения наиболее точно расписана в европейских нормативно-правовых документах, например, в них содержится содержание предложений, минимальные требования, а также необходима подача отчета о причинах и перспективах слияния. Особое внимание уделяется вопросам гарантий и осуществления защитных механизмов.

Также стоит отметить, что европейское законодательство учитывает мнение работников предприятия при сделке по слиянию. Данную сделку не может выносить на голосование в собрании акционер без одобрения работников. Они имеют право ознакомиться с обязательным отчетом об перспективах слияния.

Правила поглощения по нормативно-правовым актам Европейского союза содержат такое понятие, как «осведомленность и информирование акционеров». Так, акционеры должны знать о сделке, о целях ее проведения, об отчетах по будущей экономической деятельности. Можно считать, что данная информация выражается в гарантиях инвестора перед акционерами, что он не собирается банкротить или ликвидировать акционерное общество.

Справедливая цена за выкуп акций имеет большое значение в ходе сделок по слиянию и поглощению. В нормативно-правовых актах России и Европейского союза справедливая цена является одним из важных факторов при обязательном предложении в сделках по слиянию и поглощений.

Библиография

1. Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний; пер. с англ. 4-е изд. М.: Альпина Паблишерз, 2012. 1220 с.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (ред. от 7.10.2022) // Собрание законодательства РФ. 1994. № 32. Ст. 3301.
3. Депаμφилис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. Процесс, инструментарий, примеры из практики, ответы на вопросы; пер. с англ. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007. 960 с.
4. Директива 2004/25/ЕС Европейского парламента и Совета от 21 апреля 2004 г. о предложениях о поглощении // СПС «КонсультантПлюс».
5. Марков П.А. Недружественное поглощение. Теория, практика, правовое регулирование: монография. М.: Юнити-Дана; Закон и право, 2010. 96 с.
6. О защите конкуренции: федер. закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ (ред. от 05.12.2022) // Собрание законодательства РФ. 2006. № 31. Ст. 54.
7. О некоторых вопросах, связанных с применением отдельных положений Федерального закона от 5 мая 2014 г. N 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»: письмо Банка России от 18 августа 2014 г. № 06-52/6680 // СПС «КонсультантПлюс».
8. О разграничении полномочий по осуществлению государственного контроля за приобретением акций открытого акционерного общества между Федеральной службой по финансовым рынкам и ее территориальными органами: приказ ФСФР РФ от 21 ноября 2006 г. № 06-130/пз-н // СПС «КонсультантПлюс».
9. Об акционерных обществах: федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022) // Собрание законодательства РФ. 1995. № 1. Ст. 98.
10. Об обществах с ограниченной ответственностью: федер. закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 25.02.2022) // Собрание законодательства РФ. 1998. № 7. Ст. 785.
11. Об утверждении Положения о порядке проведения экспертизы отчета об оценке ценных бумаг, требованиях и порядке выбора саморегулируемой организации оценщиков, осуществляющей проведение экспертизы: приказ Минэкономразвития РФ от 29 сентября 2006 г. № 303 СПС «КонсультантПлюс».
12. Регламент Совета (ЕС) № 139/2004 от 20.01.2004 о контроле за концентрацией предприятий (Регламент ЕС о слияниях) СПС «КонсультантПлюс».
13. Рид С.Ф., Лажу А.Р. Искусство слияний и поглощений; пер. с англ. 3-е изд. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. 23 с.
14. Третья директива Совета от 09 октября 1978 г., основанная на ст. 54 Договора о слияниях акционерных обществ (78/855/ЕЭС) СПС «КонсультантПлюс».
15. Фоломьев А.Н. (ред.) Слияния и поглощения в системе современной экономики: монография. М.: Изд-во РАГС, 2010. 26 с.
16. Шестая директива Совета от 17 декабря 1982, основанная на ст. 54 Договора о разделении акционерных обществ (82/891/ЕЭС) СПС «КонсультантПлюс».

The Russian market of mergers and acquisitions: comparative legal analysis

Alisa S. Dzhavadova

PhD in Law,
Saint Petersburg State University of Veterinary Medicine,
196084, 5, Chernigovskaya str., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: midials@yandex.ru

Abstract

The subject of the study is the Russian market of mergers and acquisitions. The dynamics of M&A transactions in the world and in Russia is analyzed. The general characteristics of the law are given, a comprehensive study of the Russian and foreign experience in the legal regulation of the acquisition of large blocks of shares in order to establish control over joint-stock companies is considered. In the current geopolitical conditions, the companies were given recommendations on concluding M&A transactions. Conclusions are also drawn about the future prospects for the development of M&A systems in Russia.

For citation

Dzhavadova A.S. (2024) Rossiiskii rynek sliyanii i pogloshchenii: sravnitel'no-pravovoi analiz [The Russian market of mergers and acquisitions: comparative legal analysis]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 14 (10A), pp. 148-154.

Keywords

Joint stock company, reorganization, merger, takeover, law, accession, judicial precedent, legal review.

References

1. Depamfilis D. (2007) Sliyaniya, pogloshcheniya i drugie sposoby restrukturizatsii kompanii. Protsess, instrumentarii, primery iz praktiki, otvety na voprosy; per. s angl. [Mergers, acquisitions and other methods of company restructuring. Process, tools, examples from practice, answers to questions; trans. from English]. Moscow: ZAO «Olimp-Biznes» Publ.
2. Direktiva 2004/25/ES Evropeiskogo parlamenta i Soveta ot 21 aprelya 2004 g. o predlozheniyakh o pogloshchenii [Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on the takeover bid]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].
3. Folomev A.N. (ed.) (2010) Sliyaniya i pogloshcheniya v sisteme sovremennoi ekonomiki: monografiya [Mergers and acquisitions in the system of the modern economy: monograph]. Moscow: Izd-vo RAGS Publ.
4. Gokhan P. (2012) Sliyaniya, pogloshcheniya i restrukturizatsiya kompanii; per. s angl. [Mergers, acquisitions and restructuring of companies; trans. from English], 4th ed. Moscow: Al'pina Publisherz Publ.
5. Grazhdanskii kodeks Rossiiskoi Federatsii ot 30 noyabrya 1994 g. № 51-FZ (red. ot 7.10.2022) [Civil Code of the Russian Federation of November 30, 1994 No. 51-FZ (as amended on October 7, 2022)] (1994). Sobranie zakonodatel'stva RF. St. 3301 [Collected Legislation of the Russian Federation. Art. 3301], 32.
6. Markov P.A. (2010) Nedruzhestvennoe pogloshchenie. Teoriya, praktika, pravovoe regulirovanie: monografiya [Hostile takeover. Theory, practice, legal regulation: monograph]. Moscow: Yuniti-Dana; Zakon i parvo Publ.
7. nekotorykh voprosakh, svyazannykh s primeneniem otdel'nykh polozhenii Federal'nogo zakona ot 5 maya 2014 g. N 99-FZ «O vnesenii izmenenii v glavu 4 chasti pervoi Grazhdanskogo kodeksa Rossiiskoi Federatsii i o priznanii utrativshimi silu otdel'nykh polozhenii zakonodatel'nykh aktov Rossiiskoi Federatsii»: pis'mo Banka Rossii ot 18 avgusta 2014 g. № 06-52/6680 [On certain issues related to the application of certain provisions of the Federal Law of 5 May 2014 N 99-FZ "On Amendments to Chapter 4 of Part One of the Civil Code of the Russian Federation and on the Recognition of Certain Provisions of Legislative Acts of the Russian Federation as Invalid": Letter of the Bank of Russia of 18 August 2014 No. 06-52/6680]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].
8. razgranichenii polnomochii po osushchestvleniyu gosudarstvennogo kontrolya za priobreteniem aktsii otkrytogo aktsionernogo obshchestva mezhdru Federal'noi sluzhboi po finansovym ryнкam i ee territorial'nym organami: prika z FSFR RF ot 21 noyabrya 2006 g. № 06-130/pz-n [On the delimitation of powers for the implementation of state control over the acquisition of shares of an open joint-stock company between the Federal Financial Markets Service and its territorial bodies: Order of the FFMS of the Russian Federation of 21 November 2006 No. 06-130/pz-n]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].
9. zashchite konkurentsii: feder. zakon ot 26.07.2006 № 135-FZ (red. ot 05.12.2022) [On the protection of competition: Federal Law of 26.07.2006 No. 135-FZ (as amended on 05.12.2022)] (2006). Sobranie zakonodatel'stva RF. St. 54 [Collected Legislation of the Russian Federation], 31.
10. Ob aktsionemykh obshchestvakh: feder. zakon ot 26.12.1995 № 208-FZ (red. ot 07.10.2022) [On joint-stock companies: Federal Law of 26.12.1995 No. 208-FZ (as amended on 07.10.2022)] (1995). Sobranie zakonodatel'stva RF. St. 98 [Collected Legislation of the Russian Federation. Art. 98], 1.

11. Ob obshchestvakh s ogranichennoi otvetstvennost'yu: feder. zakon ot 08.02.1998 № 14-FZ (red. ot 25.02.2022) [On Limited Liability Companies: Federal Law of 08.02.1998 No. 14-FZ (as amended on 25.02.2022)] (1998). Sobranie zakonodatel'stva RF. St. 785 [Collected Legislation of the Russian Federation. Art. 785], 7.
12. Ob utverzhdenii Polozheniya o poryadke provedeniya ekspertizy otcheta ob otsenke tsennykh bumag, trebovaniyakh i poryadke vybora samoreguliruemoi organizatsii otsenshchikov, osushchestvlyayushchei provedenie ekspertizy: prikaz Minekonomrazvitiya RF ot 29 sentyabrya 2006 g. № 303 [On approval of the Regulation on the procedure for conducting an examination of a report on the valuation of securities, the requirements and procedure for selecting a self-regulatory organization of appraisers carrying out the examination: Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation dated September 29, 2006 No. 303]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].
13. Reglament Soveta (ES) № 139/2004 ot 20.01.2004 o kontrole za kontsentratsiei predpriyatii (Reglament ES o sliyaniyakh) [Council Regulation (EC) No. 139/2004 of 20 January 2004 on the control of concentrations of undertakings (the EU Merger Regulation) PCA]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].
14. Rid S.F., Lazhu A.R. (2007) *Iskusstvo sliyanii i pogloshchenii*; per. s angl. [The Art of Mergers and Acquisitions; trans. from English], 3rd ed. Moscow: Al'pina Biznes Buks Publ.
15. Shestaya direktiva Soveta ot 17 dekabrya 1982, osnovannaya na st. 54 Dogovora o razdelenii aktsionnykh obshchestv (82/891/EES) [Sixth Council Directive of 17 December 1982 based on Article 54 of the Treaty on the Separation of Joint-Stock Companies (82/891/EEC)]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].
16. Tret'ya direktiva Soveta ot 09 oktyabrya 1978 g., osnovannaya na st. 54 Dogovora o sliyaniyakh aktsionnykh obshchestv (78/855/EES) [Third Council Directive of 9 October 1978 based on Art. 54 of the Treaty on Mergers of Joint-Stock Companies (78/855/EEC)]. SPS «KonsultantPlyus» [SPS Consultant].