

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ  
ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

**Н. В. ЩЕРБАКОВА**

**ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СЛИЯНИЯ И  
ПРИСОЕДИНЕНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ**



ИЗДАТЕЛЬСТВО «ВЕБЕР»  
ДОНЕЦКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ  
Донецк 2007

УДК: 346.2:347.191.6:334.72

ББК Х9 (4УКР) 304.101 + Х9 (4УКР) 303.142

Щ61

*Рекомендовано к печати ученым советом  
Донецкого национального университета  
(протокол № 3 от 23.02.2007 г.)*

Рецензенты:

*Бобкова А. Г.* – д-р юрид. наук, проф., зав. кафедрой хозяйственного права  
Донецкого национального университета

*Винник О. М.* – д-р юрид. наук, проф. кафедры хозяйственного права  
юридического ф-та Киевского национального университета им. Т. Шевченко

**Щербакова Н. В.**

Щ61 Правовое регулирование слияния и присоединения  
хозяйственных обществ: Монография — Донецк:  
«Вебер» (Донецкое отделение), 2007. — 258 с.

ISBN 978-966-335-030-1

В монографии исследуются отношения, складывающиеся в ходе проведения слияния и присоединения хозяйственных обществ. Дается общая характеристика таких форм реорганизации, как слияние и присоединение хозяйственных обществ, их правовых способов регулирования, а также исследуется генезис правового регулирования слияния и присоединения хозяйственных обществ. Раскрывается определение и правовая природа договоров о слиянии (присоединении) хозяйственных обществ, анализируется их заключение и исполнение. Исследуется защита частных и публичных интересов при слиянии и присоединении хозяйственных обществ.

УДК: 346.2:347.191.6:334.72

ББК Х9 (4УКР) 304.101 + Х9 (4УКР) 303.142

ISBN 978-966-335-030-1

© Щербакова Н. В., 2007

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение</b> .....	5
<b>Раздел 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕОРГАНИЗАЦИИ В ФОРМАХ СЛИЯНИЯ И ПРИСОЕДИНЕНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ</b>	
1.1. Слияние и присоединение как самостоятельные формы реорганизации хозяйственных обществ.....	9
1.2. Общая характеристика правовых средств регулирования слияния и присоединения хозяйственных обществ.....	35
1.3. Генезис правового регулирования слияния и присоединения хозяйственных обществ.....	60
<b>Раздел 2. ДОГОВОРЫ О СЛИЯНИИ И ПРИСОЕДИНЕНИИ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ</b>	
2.1. Понятие и правовая природа договоров о слиянии и присоединении хозяйственных обществ.....	77
2.2. Заключение договоров о слиянии и присоединении хозяйственных обществ.....	93
2.3. Исполнение договоров о слиянии и присоединении хозяйственных обществ.....	128
<b>Раздел 3. ЗАЩИТА ЧАСТНЫХ И ПУБЛИЧНЫХ ИНТЕРЕСОВ ПРИ СЛИЯНИИ И ПРИСОЕДИНЕНИИ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ</b>	
3.1. Защита законных прав и интересов участников (акционеров) при слиянии и присоединении хозяйственных обществ.....	156
3.2. Защита законных прав и интересов кредиторов и государства при слиянии и присоединении хозяйственных обществ.....	190
<b>Заключение</b> .....	207
<b>Список использованных источников</b> .....	221
<b>Приложения</b> .....	252



## ВВЕДЕНИЕ

Стремление хозяйственных обществ к упрочению своих позиций на соответствующем рынке обусловлено многими причинами: глобализацией, макроэкономическими процессами, быстро изменяющейся конкурентной средой, что вынуждает компании укрупнять свой капитал в целях его более эффективного использования. По данным консалтинговых компаний KPMG и Dialogic за 2005 год стоимость соглашений по слиянию и присоединению на мировом рынке составила 1,536 млрд. дол., что на 47 % выше показателей за 2004 год; количество таких соглашений за этот же период увеличилось на 10 % по сравнению с 2004 годом и составило 18,481 (2004 год – 16,808) [1].

Для многих украинских предприятий вопрос проведения слияния и присоединения является стратегическим, поскольку способствует укреплению позиций на рынке, углублению и расширению специализации производства, снижению производственных расходов, и, как следствие, повышению конкурентоспособности продукции.

Эффективность осуществления процессов слияния и присоединения зависит от надлежащего правового регулирования отношений, которые складываются в этой сфере, поскольку неадекватное отображение в праве экономических интересов хозяйственных организаций способно блокировать проведение указанных процессов.

В законодательстве процессы слияния и присоединения урегулированы фрагментарно и преимущественно на подзаконном уровне, учитывая, что за последнее десятилетие в связи с приватизацией преобладали противоположные процессы – разукрупнение

государственных предприятий. Новое законодательство последних лет в определенной мере пыталось заполнить правовой вакуум в регулировании реорганизации путем слияния и присоединения, однако остались проблемы, которые приводят к искусственному торможению укрупнения украинского бизнеса. Это, в частности, неопределенность сроков, неурегулированность процедуры и этапов слияния и присоединения, несовершенство способов обеспечения интересов кредиторов, отсутствие ограничений относительно „вымывания” активов. Гарантии защиты частных интересов кредиторов и участников (акционеров) не в полной мере сбалансированы с публичными интересами, которые усматриваются в укрупнении предприятия как основного звена экономики, сохранении его как налогоплательщика и работодателя.

Проблемы правового регулирования слияния и присоединения хозяйственных обществ разработаны в пределах исследования общих вопросов прекращения юридических лиц, в том числе путем реорганизации. Эти вопросы рассматривались в научных работах Е.А. Беляневич, О.М. Винник, А.Е. Ефименко, Е.Р. Кибенко, В.Н. Кравчука, И.Н. Кучеренко, В.В. Лаптева, И.В. Спасибо-Фатеевой, Е.А. Суханова, Б.Б. Черепяхина, В.С. Щербины, Е.С. Янковой и других. Между тем требуют дальнейшей доработки вопросы определения понятия и правовой природы договоров о слиянии и присоединении, их содержания, формы, порядка заключения и исполнения. Практически не исследовался порядок обмена акций (долей) в процессе слияния и присоединения. Дискуссионными остаются проблемы защиты законных прав и интересов участников, кредиторов, государства.

Учитывая изложенное, исследование правового регулирования слияния и присоединения хозяйственных



обществ является в настоящее время актуальным и целесообразным.

При написании монографии использовались общетеоретические положения юридической науки о правовом регулировании хозяйственных отношений, которые отражены в работах И.Е. Замойского, Г.Л. Знаменского, В.К. Мамутова, Б.М. Полякова, Г.В. Пронской, В.А. Устименко и др. Вопросы слияния и присоединения хозяйственных обществ рассматривались на основе научных работ Б.П. Архипова, В.Ю. Бакшинскас, М.И. Брагинского, Д.В. Жданова, Н.В. Козловой, А.В. Коровайко, Д.В. Ломакина, С.Д. Могилевского, Д. Степанова. Особенности отношений по слиянию и присоединению анализировались с учетом трудов известных экономистов Т.Дж. Галпина, Г. Хендона, П. Гофмана.

В основу результатов исследования положен анализ действующего законодательства Украины, регулирующего хозяйственные, корпоративные, конкурентные отношения, а также обобщение и анализ правоприменительной практики органов Антимонопольного комитета (далее – АМК) Украины и Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – ГКЦБФР) Украины. Изучен опыт зарубежных стран, в частности Бельгии, Великобритании, Германии, Китая, Российской Федерации, США, Франции, Японии, а также Европейского Союза.

Исследование проводилось с целью разработки новых теоретических положений относительно правового регулирования слияния и присоединения хозяйственных обществ, а также подготовки предложений по совершенствованию законодательства и практики его применения в этой сфере.

Автор выражает благодарность за научное руководство и помощь в подготовке монографии зав. кафедрой гражданского права и процесса Донецкого национального университета Е.С. Янковой.

Книга издана при финансовой поддержке экономико-правового факультета Донецкого национального университета, преподавателем которого является автор.