

коммерческой инфраструктуре, однако, в том числе, включающей и ряд социальных объектов, будут обеспечиваться в рамках софинансирования [2].

Итак, вероятно, что появление на российском рынке технополисов, инновационных центров позволит оценить возможности для применения зарубежного опыта в российской действительности, а также по-новому взглянуть на проблему неразвитых связей и отсутствия кооперации между всеми субъектами инновационной экономики

Литература

1 Бизнес-инкубаторы и идеи в Израиле [Электронный ресурс] // ГК Международный институт менеджмента. - Ресурс доступа: http://www.gkmim.ru/business_incubator.php

2. Инновационный центр «Сколково» (официальный сайт) [Электронный ресурс] // Ресурс доступа: <http://www.sk.ru/>

3. Технопарк «Technopolis Пулковое» [Электронный ресурс] // Ассоциация передовые технологии. - Ресурс доступа: <http://www.i-ptr.ru/to-innovators/tehnoparki/13/>

ПРОБЛЕМА ЕДИНООБРАЗИЯ ТЕРМИНОЛОГИИ В СДЕЛКАХ ПО СЛИЯНИЯМ И ПОГЛОЩЕНИЯМ

*А. В. Ярошевич, И. Д. Сибирева
г. Белгород, Россия*

Современное мировое хозяйство ставит перед компаниями очень важный вопрос о поиске дополнительных источников расширения своей деятельности, среди которых одним из наиболее популярных является слияние и поглощение компаний. Практика последних лет показала, что участниками сделок по слияниям и поглощениям могут быть как успешные компании, так и компании на грани банкротства. И даже в условиях мирового финансового кризиса объемы сделок снижались незначительно. Но, несмотря на возрастающую популярность сделок по слияниям и поглощениям на мировой арене, сами они, как явление сравнительно новое, остаются слабо изученными. И одним из важных аспектов исследования этих процессов является определение особенностей терминологии и определение различий между основными видами сделок. Актуальность этого вопроса определяется частым отождествлением этих понятий, при том, что они имеют коренные различия, как с экономической, так и с юридической точки зрения. Сделки по слияниям и поглощениям – одна из форм международных инвестиций, а, следовательно, партнеры – резиденты разных стран, приступая к сделке, должны иметь четкое представление о сущности заключаемых ими сделок. Квалификация сделки определяет мотивы участников, распределение прав и обязанностей, долю в управлении и ответственности между компаниями, распределение прибыли и, соответственно, налогового бремени. Разночтение терминов «слияние» и «поглощение» может вызывать трудности на всех этапах заключения сделок: участники затратят больше времени на предварительные переговоры, аналитики неверно посчитают цену сделки, впоследствии возможны судебные разбирательства – таким образом, эффект синергии будет отсутствовать. Следует отметить, что сделки по международным слияниям и поглощениям обычно совершаются крупными компаниями страны, а порой и отраслеобразующими, следовательно, различная трактовка нанесет урон экономике не отдельного предприятия, а страны в целом.

Существуют различия в толковании понятия «слияние компаний» в российском законодательстве и в зарубежной теории и практике. Принято выделять две формы слияния.

Слияние фирм — объединение, при котором слившиеся компании прекращают свое автономное существование в качестве юридического лица и налогоплательщика. Новая компания берет под свой контроль и непосредственное управление все активы и обяза-

тельства перед клиентами компаний — своих составных частей, после чего последние распускаются.

Слияние активов — объединение с передачей собственниками компаний-участниц в качестве вклада в уставной капитал прав контроля над своими компаниями и сохранением деятельности и организационно-правовой формы последних. Это один из вариантов процесса создания компании, но вкладом в данном случае могут быть исключительно права контроля над компанией.

В соответствии с зарубежными источниками под слиянием подразумевается любое объединение хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется единая экономическая единица из двух или более ранее существовавших структур.

В соответствии же с российским законодательством под слиянием понимается реорганизация юридических лиц, при которой права и обязанности каждого из них переходят ко вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом. Таким образом, обязательным условием сделки слияния компаний является появление нового юридического лица, при этом новая компания образуется на основе двух или нескольких прежних фирм, полностью утрачивающие свою самостоятельность. Новая компания берет под свой контроль и управление все активы и обязательства перед клиентами компаний — своих составных частей, после чего последние распускаются. Например, если компания А объединяется с компаниями В и С, то в результате на рынке может появиться новая компания D ($D=A+B+C$), а все остальные ликвидируются.

В российском законодательстве также существует термин «присоединение», подразумевающий, что происходит объединение нескольких фирм, в результате которого одна из них выживает, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование ($A=A+B+C$) [1]. В зарубежной же практике этот процесс попадает под определение «слияние».

Таким образом, можно сделать вывод, что за рубежом понятия «слияние» и «поглощение» не имеют такого четкого разграничения, как в российском законодательстве [2, с. 741]. Даже сами английские аналоги рассматриваемых понятий имеют неоднозначное значение [3, с. 297].

Merger (с англ. поглощение, слияние, объединение) — поглощение (путем приобретения ценных бумаг или основного капитала), слияние (компаний).

Acquisition (с англ. приобретение, овладение) — приобретение контроля над корпорацией, путем покупки или обмена акций (может быть как дружественным, так и враждебным); поглощение.

Mergers and acquisitions (M&A) — слияния и поглощения компаний.

Общепринято под поглощением компании понимать взятие одной компанией другую под свой контроль, управление ею с приобретением абсолютного или частичного права собственности на нее. Поглощение компании зачастую осуществляется путем скупки всех акций предприятия на бирже.

На основании вышеизложенного, видно, что дать единственно верное определение терминам «слияние» и «поглощение» достаточно сложно. Слияния и поглощения компаний также имеют свои особенности в разных странах или регионах мира. Невозможно сказать, что определение этих понятий, выработанное одними специалистами верно, а другими — не верно. Задача мирового сообщества состоит в выработке единого терминологического подхода, который будет применяться при заключении международных сделок. Существование единого взгляда на сущность сделок у её участников важно с точки зрения трансакционных издержек, которые могут быть запредельно велики. Также единый терминологический инструментарий будет способствовать защите компании от рейдерства, которое приобретает всё новые формы.

Литература

- 1 Гражданский Кодекс Российской Федерации от 30 11 1994 // Собр законодательства Рос Федерации – 1994 – № 32 Режим доступа [http //www consultant ru/popular/gkrf1/](http://www.consultant.ru/popular/gkrf1/)
- 2 Гохан, П Слияния поглощения и реструктуризация компании / Изд-во «Альпина Бизнес Букс» - 2006
- 3 Bragg, S Mergers and acquisitions a condensed practitioner s guide – Steven M Bragg Hoboken, New Jersey John Wiley & Sons, Inc , 2009 – 297 p