
ГРАЖДАНСКОЕ ПРАВО И ГРАЖДАНСКИЙ ПРОЦЕСС

CIVIL LAW AND CIVIL PROCEDURE

УДК 341.9

ПОНЯТИЕ И ПРАВОВАЯ ПРИРОДА ТРАНСГРАНИЧНОГО СЛИЯНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ

Р. И. ГОДЛЕВСКИЙ¹⁾

¹⁾Белорусский государственный университет,
пр. Независимости 4, 220030, г. Минск, Беларусь

Рассматриваются термины «трансграничное слияние» и «трансграничные слияния и поглощения». Проведен анализ понятия «слияния и поглощения» в экономической и юридической литературе, правового регулирования трансграничных слияний и трансграничных слияний и поглощений в Республике Беларусь, а также сравнительный анализ регулирования трансграничных слияний правом Европейского союза, штата Делавэр (как представителя системы права США), Швейцарии, Индии. Целью статьи является комплексный анализ категории «трансграничное слияние». Научная новизна исследования заключается в формулировке понятий «трансграничное слияние» и «трансграничные слияния и поглощения», а также в определении правовой природы трансграничного слияния. Статья может быть полезна студентам и аспирантам, исследующим корпоративные отношения в международном частном праве.

Ключевые слова: международное частное право; трансграничные слияния и поглощения; слияния и поглощения; трансграничные слияния; прямые инвестиции.

Образец цитирования:

Годлевский РИ. Понятие и правовая природа трансграничного слияния хозяйственных обществ. *Журнал Белорусского государственного университета. Право.* 2020; 1:54–60.

For citation:

Godlewski RI. The concept and legal nature of cross-border merger of companies. *Journal of the Belarusian State University. Law.* 2020;1:54–60. Russian.

Автор:

Роберт Иосифович Годлевский – аспирант кафедры гражданского права юридического факультета. Научный руководитель – кандидат юридических наук, доцент М. В. Мещанова.

Author:

Robert I. Godlewski, postgraduate student at the department of civil law, faculty of law.
robertgodlewski@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-6591-9366>

THE CONCEPT AND LEGAL NATURE OF CROSS-BORDER MERGER OF COMPANIES

R. I. GODLEWSKI^a

^aBelarusian State University, 4 Niezaliežnasci Avenue, Minsk 220030, Belarus

The article deals with the terms «cross-border merger» and «cross-border mergers and acquisitions». The author analyses the term «mergers and acquisitions» in the economic and legal literature, the legal regulation of cross-border mergers and cross-border mergers and acquisitions in the Republic of Belarus, and makes a comparative analysis of cross-border mergers' legal regulation by the law of the European Union, Delaware (as a representative of the US law), Switzerland, India. The objective of the article is a comprehensive analysis of the category «cross-border merger». The scientific novelty of the article is the formulation of the definitions of «cross-border merger» and «cross-border mergers and acquisitions», as well as the determination of the cross-border mergers' legal nature. The article can be useful for students and postgraduates studying corporate relations in international private law.

Keywords: international private law; cross-border mergers and acquisitions; mergers and acquisitions; cross-border mergers; direct investments.

Введение

В зарубежном законодательстве и доктрине довольно распространен правовой институт трансграничного слияния, который регулирует процессы концентрации бизнеса, реализации свободы учреждения в региональных интеграционных объединениях и способствует инвестиционной привлекательности государства. В белорусском законодательстве, а также в актах Евразийского экономического союза отсутствует регламентация данных общественных отношений и определение трансграничного слияния как такового. В то же время в национальном законодательстве и актах международных организаций, членом которых является Республика Беларусь, можно обнаружить такой термин, как «трансграничные слияния и поглощения» (далее – ТСиП). При этом возникает логичный вопрос, как соотносятся вышеупомянутые термины и что же непосредственно понимается под словосочетанием «трансграничные слияния».

Значимость данной темы неоднократно была упомянута в стратегиях привлечения прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ) в Республику Беларусь. Так, в абз. 16 гл. 2 Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года, утвержденной Постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 18 января 2012 г. № 51/2, отмечено, что «операции в сфере трансграничных слияний и поглощений играют первостепенную роль в политике

мировых прямых иностранных инвестиций»¹. В абз. 8 гл. 4 проекта Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2035 года отмечено, что, несмотря на сокращение глобальных потоков ПИИ в 2018 г., объем ТСиП вырос на 19 % по сравнению с 2017 г. и достиг уровня 822 млрд долл. США².

Содержание термина «трансграничные слияния и поглощения» тесно связано с содержанием понятия «слияния и поглощения» (далее – СиП). Несмотря на то что последнее понятие широко используется в экономической и юридической науке, а также в деловом обороте развитых и развивающихся стран, при толковании данного термина возникает множество вопросов. Следует также отметить, что категория «трансграничное слияние» не исследовалась в русскоязычной литературе.

Целью статьи является комплексный анализ названной категории. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- проанализировать термин «слияния и поглощения» в экономической и юридической науке;
- рассмотреть правовое регулирование ТСиП и трансграничных слияний в Республике Беларусь;
- рассмотреть правовое регулирование трансграничных слияний в зарубежных юрисдикциях.

Методологическую основу данной статьи составляют следующие методы познания: общенаучные (анализ, синтез, индукция, дедукция, сравнение) и специальные (формально-юридический, сравнительно-правовой).

¹Об утверждении стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года : Постановление Совета Министров Респ. Беларусь, Нац. банка Респ. Беларусь от 18 янв. 2012 г. № 51/2 : в ред. от 11 дек. 2013 г. [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2019.

²Проект Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2035 года [Электронный ресурс]. URL: <http://forumpravo.by/forums/npa.aspx?forum=15&topic=12090> (дата обращения: 01.04.2019).

Анализ термина «слияния и поглощения» в экономической и юридической науках

Понятие «слияния и поглощения» было заимствовано из англоязычной деловой практики и науки, и в большинстве случаев оно используется в качестве единого, устойчивого словосочетания. В отечественной науке доминирует позиция о том, что слияния и поглощения – это собирательный термин, под которым понимаются способы установления контроля над компанией и ее активами [1, с. 11], а также отношения, «направленные на объединение корпоративного контроля в отношении двух компаний или нескольких компаний» [2, с. 18–19]. Однако категории «контроль» или «корпоративный контроль» используются без четкого описания того, что понимается под контролем. Указанное приводит к размыванию и расширению термина «слияния и поглощения».

При анализе терминов «слияние» и «поглощение» в качестве самостоятельных понятий, обладающих собственным содержанием, можно выделить следующие основные позиции зарубежных экономистов:

- поглощение рассматривается как разновидность слияния. Например, П. Гохан описывает слияние по формуле $A + B = A$ (компания B сливается с компанией A). В то же время поглощение рассматривается автором как термин, который может характеризовать слияние как дружественное или враждебное [3, с. 22];

- поглощение выступает в роли общего понятия, а слияние – как термин, описывающий определенную юридическую процедуру [4, с. 24]. Сторонники данной позиции рассматривают поглощение как процесс приобретения фактического контроля над компанией путем приобретения долей, акций, активов последней. Слияние же определяется как процесс объединения двух и более компаний в одну новую или в одну из уже существующих.

В литературе также выделяется такая категория, как «консолидация». Так, П. Гохан описывает консолидацию через следующее уравнение: компания $A +$ компания $B = C$, где C – новая компания [3, с. 21]. С. Ф. Рид и А. Р. Лажу выделяют консолидацию в качестве формы слияния, при которой две компании

образуют одну новую, прекращая свое самостоятельное существование [4, с. 24]. Можно прийти к выводу, что консолидация сходна по содержанию с реорганизацией в форме слияния по белорусскому законодательству.

В русскоязычной доктрине термин «слияние» рассматривается в двух смыслах: в узком (в качестве одноименной формы реорганизации юридических лиц) и в широком (в качестве различных форм приобретения корпоративного контроля над юридическим лицом) [5, с. 3–4].

Следует также отметить, что в русскоязычной литературе существуют две основные трактовки понятия «поглощение»: часть ученых рассматривают поглощение как один из способов реорганизации юридического лица, наиболее близкий к слиянию или присоединению, другая часть исследователей понимает под поглощением способ установления контроля над хозяйственным обществом [5, с. 3–4].

Таким образом, в науке отсутствует единство понимания того, что включается в сферу ТСиП и СиП. Термин «слияния и поглощения» в экономической науке используется для описания процесса расширения одной компании путем осуществления контроля над другой. Однако описание СиП через термин «контроль» порождает неоднозначность понимания круга охватываемых данным понятием отношений. В то же время фактические действия по приобретению компании не всегда влекут их юридическое оформление в виде реорганизации юридического лица, так как для целей экономической науки это не имеет существенного значения. По общему правилу под слиянием в юридической науке понимается осуществление реорганизации в форме слияния и (или) присоединения, а под поглощением – одна или несколько сделок, направленных на приобретение контроля над поглощаемой компанией как совокупности важных для компании-поглотителя ресурсов, т. е. приобретение акций или долей компании, покупка предприятия как имущественного комплекса, приобретение прав на интеллектуальную собственность и т. д.

Правовое регулирование трансграничных слияний и ТСиП в Республике Беларусь

Несмотря на то что в белорусском праве отсутствует определение понятия «трансграничное слияние», в ст. 53 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее – ГК)³ термин «слияние» исполь-

зуется для обозначения одной из форм реорганизации юридического лица. Согласно абз. 1 ст. 16 Закона Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. № 2020-XII «О хозяйственных обществах» (далее –

³Гражданский кодекс Респ. Беларусь от 7 дек. 1998 г. № 218-3 : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобрен Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. (с изм. и доп. : Закон Респ. Беларусь от 18 дек. 2018 г.) [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2019.

Закон о хозяйственных обществах)⁴ слиянием признается создание нового хозяйственного общества или юридического лица иной организационно-правовой формы путем передачи создаваемому в результате слияния новому юридическому лицу всех прав и обязанностей участвующих в слиянии хозяйственных обществ, хозяйственных обществ и юридических лиц иных организационно-правовых форм с прекращением их деятельности в порядке, установленном Законом о хозяйственных обществах и иными законодательными актами.

В законодательстве Республики Беларусь также отсутствуют дефиниции ТСиП и СиП, хотя сами понятия все же периодически упоминаются. Нет определения ТСиП и СиП и в международных договорах Республики Беларусь и актах международных организаций, членом которых является Республика Беларусь. В то же время их упоминание существует в следующих законодательных документах:

- Решение Совета глав правительств Содружества Независимых Государств о Межгосударственной программе инновационного сотрудничества

государств – участников СНГ на период до 2020 года (принято в Санкт-Петербурге 18 октября 2011 г.)⁵;

- Постановление Межпарламентской Ассамблеи государств – участников Содружества Независимых Государств № 25-7 «О модельных законодательных Положениях для государств – участников СНГ о защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг» (принято в Санкт-Петербурге 14 апреля 2005 г.)⁶;

- Рекомендации Коллегии Евразийской экономической комиссии № 18 «О классификации институциональных секторов экономики» (принята в Москве 18 августа 2015 г.)⁷;

- Распоряжение Евразийского межправительственного совета № 2 «О сферах экономики, обладающих интеграционным потенциалом в Евразийском экономическом союзе, и мерах, направленных на его использование» (совершено в Бишкеке 7 марта 2017 г.)⁸, и др.

Таким образом, белорусское законодательство хотя и использует понятие ТСиП, но не определяет его каким-либо образом. Трансграничные слияния же не упоминаются в законодательстве вовсе.

Правовое регулирование трансграничных слияний в зарубежных юрисдикциях

Значительный вклад в гармонизацию и унификацию правового регулирования трансграничных слияний в государствах Европейского союза внесли такие правовые акты, как директивы Европейского парламента и Совета ЕС [6]. Основным актом, гармонизирующим законодательство стран ЕС в части трансграничных слияний, является кодифицированная Директива 2017/1132 от 14 июня 2017 г. «Об определенных аспектах корпоративного права» (далее – Директива)⁹, которая представляет собой кодификацию своих предшественниц в ЕС в данной сфере, объединенных в том числе с целью предотвратить возникновения коллизий между ними [7]. В данном акте закреплено понятие «трансграничные слияния». К ним относятся слияния компаний,

основанных на объединении капиталов, которые учреждены в соответствии с законодательством любого государства-члена и имеют свой юридический адрес, центральную администрацию или коммерческое предприятие внутри ЕС, если не менее двух из них подчиняются законодательству разных государств-членов (ст. 118 Директивы). Под слиянием в данном случае понимается следующее:

- а) слияние путем поглощения – операция, посредством которой одна или несколько компаний прекращают свою деятельность без ликвидации и передают другой компании (поглощающей) все свои активы и обязательства в обмен на наделение ценными бумагами или долями в поглощающей компании, также возможен денежный платеж, не

⁴О хозяйственных обществах : Закон Респ. Беларусь от 9 дек. 1992 г. № 2020-XII : в ред. Закона от 17 июля 2017 г. № 52-З [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2019.

⁵Решение Совета глав правительств Содружества Независимых Государств о Межгосударственной программе инновационного сотрудничества государств – участников СНГ на период до 2020 года [Электронный ресурс]. URL: cis.minsk.by/page.php?id=19142&fw=true (дата обращения: 01.04.2019).

⁶О модельных законодательных Положениях для государств – участников СНГ о защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг : Постановление Межпарламентской Ассамблеи государств – участников Содружества Независимых Государств от 14 апр. 2005 г. № 25-7 [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Международные договоры / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2019.

⁷О классификации институциональных секторов экономики : рекомендация Коллегии Евраз. эконом. комис. от 18 авг. 2015 г. № 18 [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Международные договоры / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2019.

⁸О сферах экономики, обладающих интеграционным потенциалом в Евразийском экономическом союзе, и мерах, направленных на его использование : Распоряжение Евраз. межправительств. совета от 7 марта 2017 г. № 2 [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Международные договоры / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. Минск, 2019.

⁹Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 relating to certain aspects of company law [Electronic resource]. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1553247566832&uri=CELEX:32017L1132> (date of access: 01.06.2019).

превышающий 10 % от номинальной стоимости ценных бумаг или, если они не имеют номинальной стоимости, их учетной стоимости (подп. 2 (а) ст. 119 Директивы);

б) слияние путем создания новой компании – операция, посредством которой две или более компании прекращают свою деятельность без ликвидации и передают вновь созданной все свои активы и обязательства в обмен на наделение ценными бумагами или долями в новой компании, также возможен денежный платеж, не превышающий 10 % от номинальной стоимости ценных бумаг и долей или, если они не имеют номинальной стоимости, их учетной стоимости (подп. 2 (b) ст. 119 Директивы);

в) слияние путем поглощения дочерней компании – операция, когда поглощаемая компания распускается без ликвидации и передает все свои активы и пассивы компании, являющейся держателем всех ценных бумаг или долей, представляющих ее капитал (подп. 2 (b) ст. 119 Директивы).

Трансграничные слияния, за исключением случаев, предусмотренных Директивой, должны отвечать двум условиям (ст. 121 Директивы):

а) они допускаются лишь между теми видами компаний, которые могут осуществлять слияния согласно национальному законодательству заинтересованных государств – членов ЕС;

б) компании, участвующие в трансграничном слиянии, должны соблюдать положения и формальности национального законодательства, которому они подчиняются.

Вышеуказанная норма отражает так называемую концепцию *Vereinigungstheorie*, разработанную Г. Бейцке и одобренную большинством ученых. Данная концепция нашла отражение в праве ЕС и многих европейских государств¹⁰. Такой гибкий подход при разрешении вопроса о применимом праве позволяет избежать четкой позиции по вопросу о том, регулируется ли компания законодательством страны, в которой находится ее зарегистрированный офис (теория инкорпорации), или страны, где располагается коммерческое предприятие (теория оседлости) и конфликта юрисдикций в целом.

Правовое регулирование трансграничных слияний в США существует на федеральном уровне (например, законодательство о ценных бумагах и об

антимонопольном регулировании) и на уровне штатов (например, корпоративное законодательство). Одним из наиболее известных и популярных корпоративных законодательств является законодательство штата Делавэр, в котором трансграничные слияния регулируются § 251 подгл. 9 гл. 1 раздела 8 Кодекса штата Делавэр¹¹. Так, любые одна или более корпорации штата Делавэр могут осуществить слияние либо консолидацию с одной или более иностранными корпорациями, если только законодательство юрисдикции (юрисдикций), в рамках которых такие иностранные корпорации (корпорация) организованы, не запрещает такое слияние или консолидацию. Под слиянием, по праву штата Делавэр, понимается объединение всех корпораций в одну из существующих, а под консолидацией – объединение всех корпораций во вновь созданную.

Правовому регулированию трансграничных слияний в Швейцарии посвящен раздел 6 гл. 10 Федерального закона Швейцарии о международном частном праве 1987 г. (далее – Закон о МЧП)¹². Так, Закон о МЧП выделяет два типа трансграничных слияний: слияния из-за рубежа в Швейцарию и слияния из Швейцарии за рубеж.

Первый тип предполагает возможность швейцарской компании поглотить иностранную (иммиграционное поглощение) или вместе с иностранной компанией присоединиться к новой швейцарской компании (иммиграционное слияние), если данные процедуры предусмотрены правом государства иностранной компании и его требования выполнены. В данной ситуации процесс слияния подчиняется швейцарскому праву (ст. 163а Закона о МЧП). Слияния из Швейцарии за рубеж, согласно ст. 163b, состоят в том, что иностранная компания может поглотить швейцарскую (эмиграционное поглощение) или вместе со швейцарской компанией присоединиться к новой иностранной компании (эмиграционное слияние). При этом если швейцарская компания доказывает, что слияние активов и пассивов перешло на иностранную компанию и права членов компаний и профсоюзов в иностранной компании адекватно защищены, то процесс слияния подчиняется праву иностранной компании (ст. 163b Закона о МЧП).

Отношения при трансграничных слияниях в Индии урегулированы Законом о компаниях 2013 г.

¹⁰European Cross-Border Mergers and Reorganisations [Electronic resource]. URL: <https://books.google.by/books?id=LSx1MX-D4QNYC&pg=PT288&lpg=PT288&dq=Vereinigungstheorie+mergers&source=bl&ots=BXLymMnC-n&sig=ACfU3U2vV6ofg9u3u-Jcj5MDza1i8T8vSLw&hl=en&sa=X&ved=2ahUKEwjdtPWWoMHjAhVCIIsKHS1FAFYQ6AEwCnoECAYQAQ#v=onepage&q&f=false> (date of access: 01.06.2019).

¹¹Delaware Code Online [Electronic resource]. URL: <http://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc09/index.shtml> (дата обращения: 01.06.2019).

¹²Федеральный закон Швейцарии о международном частном праве 1987 г. (в ред. 2017г.) [Электронный ресурс]. URL: <https://pravo.hse.ru/data/2019/01/29/1200224435/%D0%A8%D0%B2%D0%B5%D0%B9%D1%86%D0%B0%D1%80%D0%B8%D1%8F%20%D0%97%D0%B0%D0%BA%D0%BE%D0%BD%20%D0%BE%20%D0%9C%D0%A7%D0%9F.pdf> (дата обращения: 01.06.2019).

(далее – Закон)¹³. Так, по ст. 234 Закона предоставляется право на слияние как в форме поглощения, так и в форме создания новой компании между компаниями, зарегистрированными в Индии и иностранными компаниями, под которыми по Закону понимаются любые зарегистрированные за пределами Индии, независимо от того, имеет ли иностранная компания, участвующая в слиянии, коммерческое предприятие в Индии или нет.

Заключение

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод о неоднозначности термина «слияние», который может соответствовать реорганизации в форме слияния и (или) присоединения по отечественному законодательству. Трансграничное слияние можно рассматривать в узком и широком значениях. В узком значении трансграничное слияние соответствует форме реорганизации, осложненной иностранным элементом в виде слияния по белорусскому законодательству, а в широком – таким формам реорганизации, как слияние и присоединение.

Под трансграничным слиянием (в широком смысле) понимается объединение двух и более хозяйственных обществ в одно из существующих либо в новое в случае подчинения двух из них праву разных государств при условии соблюдения требований, предусмотренных правом государства каждого участвующего в трансграничном слиянии хозяйственного общества.

Под трансграничными слияниями и поглощениями понимается приобретение одной или более коммерческой организацией, подчиняющейся праву одного государства, на законных основаниях от своего имени контроля над другой (одной или более) коммерческой организацией, подчиняющейся праву иного государства. Приобретение контроля может осуществляться путем реорганизации в форме слияния или присоединения, покупки акций или долей другой компании, покупки предприятия как имущественного комплекса или актива, который, по мнению первой компании,

Таким образом, слияние в праве ЕС, Швейцарии, Индии представлено в виде таких форм реорганизации в белорусском праве, как слияние и присоединение. Право США отличается тем, что слияние там по содержанию схоже с белорусской формой реорганизации в виде присоединения, в то время как слиянию по белорусскому законодательству соответствует такая форма реорганизации по праву США, как консолидация.

представляет основную ценность другой компании (например, приобретение недвижимого имущества или получение исключительной лицензии на объекты интеллектуальной собственности).

Если сравнивать понятия «трансграничное слияние» и «трансграничные слияния и поглощения», можно прийти к выводу, что первое понятие является юридической категорией, в то время как второе выработано экономической наукой и охватывает неограниченный круг отношений, регулируемых различными отраслями права. В то же время категория «трансграничное слияние» имеет тесную связь с ТСИП и выступает одним из способов их осуществления.

Как юридическая категория, трансграничное слияние представляет собой слияние, осложненное иностранным элементом. Поскольку слияние по национальному законодательству является одной из форм реорганизации хозяйственного общества, трансграничное слияние может по аналогии рассматриваться как форма трансграничной реорганизации хозяйственных обществ.

Одним из важнейших аспектов, влияющих на привлекательность осуществления прямых инвестиций, является наличие надлежащего правового регулирования, в том числе разнообразных правовых конструкций, способствующих удовлетворению интересов инвесторов. Урегулирование отношений трансграничных слияний в Республике Беларусь увеличило бы инвестиционную активность, что положительным образом отразилось бы на белорусской экономике.

Библиографические ссылки

1. Молотников АЕ. *Слияния и поглощения – российский опыт*. Москва: Вершина; 2006. 344 с.
2. Кокорин АС. Правовая сущность слияний и поглощений компаний. *Юрист*. 2014;6:14–19.
3. Гохан ПА. *Слияния, поглощения и реструктуризация компаний*. Москва: Альпина Паблишерз; 2010. 741 с.
4. Рид СФ, Лажу АР. *Искусство слияний и поглощений*. Москва: Альпина Бизнес Букс; 2004. 958 с.
5. Бегаева АА. *Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования*. Москва: Инфотропик Медиа; 2010. 132 с.
6. Мещанова МВ. *Правовое регулирование внутреннего рынка Европейского союза*. Минск: Зорны верасок; 2010. 134 с.
7. Царева ЛВ. Инициативы Еврокомиссии по модернизации европейского корпоративного права. В: Лепешков ЮА, редактор. *Актуальные проблемы международного публичного и международного частного права*. Выпуск 6. Минск: БГУ; 2014. с. 236–246.

¹³The Companies Act, 2013 [Electronic resource]. URL: <http://www.mca.gov.in/Ministry/pdf/CompaniesAct2013.pdf> (date of access: 01.06.2019).

References

1. Molotnikov AE. *Sliyaniya i pogloshcheniya – rossiiskii opyt* [Mergers and acquisitions – Russian experience]. Moscow: Vershina; 2006. 344 p. Russian.
2. Kokorin AS. [Legal nature of companies' mergers and]. *Yurist*. 2014;6:14–19. Russian.
3. Gaughan PA. *Sliyaniya, pogloshcheniya i restrukturizatsiya kompanii* [Mergers, acquisitions and corporate restructurings]. Moscow: Alpina Publishers; 2010. 741 p. Russian.
4. Reed SF, Lajoux AR. *Iskusstvo sliyanii i pogloshchenii* [The art of mergers and acquisitions]. Moscow: Alpina Business Books; 2004. 958 p. Russian.
5. Begaeva AA. *Korporativnye sliyaniya i pogloshcheniya: problemy i perspektivy pravovogo regulirovaniya* [Corporate mergers and acquisitions: problems and perspectives of legal regulation]. Moscow: Infotropic Media; 2010. 132 p. Russian.
6. Miashchanava MM. *Pravovoe regulirovanie vnutrennego rynka Evropeiskogo soyuza* [Legal regulation of internal market of the European Union]. Minsk: Zorny verasok; 2010. 134 p. Russian.
7. Tsareva LV. [The Initiative of the European Commission on modernisation of European corporate law]. In: Lepeshkov YuA, editor. *Aktual'nye problemy mezhdunarodnogo publichnogo i mezhdunarodnogo chastnogo prava. Vypusk 6* [Actual problems of international public and international private law. Volume 6]. Minsk: Belarusian State University; 2014. p. 236–246. Russian.

Статья поступила в редколлегию 14.03.2019.
Received by editorial board 14.03.2019.