

## **КОРПОРАТИВНЫЕ КОМБИНАЦИИ (СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ) В ПРАВООПОРЯДКАХ АНГЛИЙСКОГО И КОНТИНЕНТАЛЬНОГО ПРАВА (АНГЛИЯ, ГЕРМАНИЯ, УЗБЕКИСТАН)**

**Ситора Менглиева Бахтиёр кизи,**

магистрант ТГЮУ

по специальности бизнес-право

E-mail: [sitora.mengliyeva@gmail.com](mailto:sitora.mengliyeva@gmail.com)

Тел: +998998871181

На основе рецензии **Б.Б.Худайберганава,**

доктора ТГЮУ, доктора философии

юридических наук (PhD)

### **АННОТАЦИЯ**

*Данная статья представляет собой исследование слияний (слияний и поглощений) в правовых системах Англии, Германии и Узбекистана. В статье рассматриваются ключевые правовые аспекты корпоративных комбинаций, таких как порядок слияния и поглощения, права и обязанности акционеров и участников, а также вопросы, связанные с корпоративным управлением. Также в статье анализируются различия правовых систем Великобритании, Германии и Узбекистана, в том числе вопросы, связанные с процедурами слияния и поглощения, правами и обязанностями акционеров и участников, защитой прав акционеров. В целом статья представляет собой обзор правовых аспектов слияний в различных правовых системах и может быть полезна юристам, предпринимателям и исследователям, интересующимся данной темой.*

**Ключевые слова:** реорганизация, бизнес, поглощения и слияния, правовая система, юридические лица

## **INGLIZ VA KONTENENTAL HUQUQDA QONUNCHILIKNING KORPORATIV KOMBINATSIYASI (QO‘SHIB YUBORISH VA QO‘SHIB OLISH) (ANGLIYA, GERMANIYA, O‘ZBEKISTON)**

### **ANNOTATSIYA**

*Ushbu maqola Angliya, Germaniya va O‘zbekiston huquq tizimlarida yuridik shaxslarni qayta tashkil etish (qo‘shib yuborish va qo‘shib olish)ni tadqiqotini o‘zida aks ettiradi. Maqolada korporativ birlashmalarning asosiy huquqiy jihatlari, masalan, qo‘shib yuborish va qo‘shib olish tartibi, aksiyadorlar va ishtirokchilarning*

*huquq va majburiyatlari, shuningdek, korporativ boshqaruv bilan bog'liq masalalar ko'rib chiqiladi. Shuningdek, maqolada Buyuk Britaniya, Germaniya va O'zbekiston huquq tizimlaridagi farqlar, jumladan, yuridik shaxsni qayta tashkil etish tartib-qoidalari, aksiyadorlar va ishtirokchilarning huquq va majburiyatlari, aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish bilan bog'liq masalalar tahlil qilingan. Umuman olganda, maqola turli huquqiy tizimlardagi yuridik shaxslarni qayta tashkil etishning huquqiy jihatlarini ko'rib chiqadi va maqola ushbu mavzuga qiziqqan huquqshunoslar, tadbirkorlar va tadqiqotchilar uchun foydali bo'lishi mumkin.*

**Kalit so'zlar:** *qayta tashkil etish, qo'shib yuborish, qo'shib olish, biznes va qo'shilish, huquq tizimi, yuridik shaxs*

**CORPORATE COMBINATIONS (MERGERS AND ACQUISITIONS)  
UNDER ENGLISH AND CONTINENTAL LAW  
(ENGLAND, GERMANY, UZBEKISTAN)**

**ABSTRACT**

*This article is a study of mergers (mergers and acquisitions) in the legal systems of England, Germany and Uzbekistan. The article discusses the key legal aspects of corporate combinations, such as the procedure for mergers and acquisitions, the rights and obligations of shareholders and participants, as well as issues related to corporate governance. The article also analyzes the differences in the legal systems of Great Britain, Germany and Uzbekistan, including issues related to merger and acquisition procedures, the rights and obligations of shareholders and participants, and the protection of shareholders' rights. In general, the article is an overview of the legal aspects of mergers in various legal systems and may be useful to lawyers, entrepreneurs and researchers interested in this topic.*

**Key words:** *reorganization, business, acquisitions and mergers, legal system, legal entities*

В ходе глобализации всего общество, позитивные факторы, которые способствует развитию бизнеса день за днем растет, но при этом нам стоит учесть, что бизнес – это риск. При таких обстоятельствах, то есть в рискованных ситуациях приходится учредителям компаний и корпораций вкладывать все свои усилия, для того чтобы сохранить имеющийся бизнес- модели. На сегодняшнем дне существует два способа, которые помогут для развития и сохранения компании, вместе с этим дадут возможность для противостояния суровым условиям бизнеса. Такие особые способы, как слияния и поглощения при реорганизации бизнеса.

Слияние и поглощение считается основными видами реорганизации бизнеса, при такой деятельности компании или же корпорации объединяются, а также присоединяются к другому юридическому лицу. Как следует, в международных сделках данный вид деятельности называют “Mergers and Acquisitions”, или M&A, при переводе означает как «слияние» и «поглощения». «Слияние» и «поглощения» при употреблении они переплетаются и складываются, создавая иллюзию как одну единую целую. Но, как всегда, при малых деталях решается и появляются существенные различия между этими процессами.

Слияния как правило, добровольное объединение двух или же нескольких юридических лиц, суть которого является создания нового экономического субъекта. Согласно Гражданскому Кодексу Республики Узбекистан со статьей 49-53<sup>1</sup>, вышеизложенные термины «слияние» и «поглощения» попадает под категорию «реорганизация». Изучая Гражданский Кодекс наряду с другими актами и законами в национальной практике, а также в правовой системе, термины «слияния» и «поглощения» имеет комплексный характер. Данные явления не изложено по отдельности, а изучается вместе такими реорганизационными методами как слияния, присоединение, выделение, преобразование, разделение. Реорганизация на основе национального законодательства – это слияние нескольких юридических лиц к одной единице, а также присоединение одного юридического лица к другому юридическому лицу, разделение одного юридического лица на несколько новых юридических лиц, кроме того выделение одного юридического лица из состава другого юридического лица, при данном процессе осуществляется преобразование нового юридического лица, в соответствии основными выводами статьей 49-53 Гражданскому Кодексу Республики Узбекистан<sup>2</sup>. Следует отметить, что суть реорганизации согласно законодательству РУз, всегда связана с правопреемством: переход имущественных и иных прав от одного юридического лица (видоизменяемого), то есть от прекращаемого субъекта к другому юридическому лицу. Основопологающие выводы данного явления излагается в ГК Руз, а также в таких законах как «Об акционерных обществах и защите прав акционеров<sup>3</sup>», «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью<sup>4</sup>», «О совершенствовании системы государственной регистрации и постановки на учет субъектов предпринимательства», «О

<sup>1</sup> Гражданский Кодекс Республики Узбекистан от 01.03.1997

<sup>2</sup> Гражданский Кодекс Республики Узбекистан от 01.03.1997

<sup>3</sup> Закон РУз от 26.04.1996 г. No223-I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров»

<sup>4</sup> Закон РУз от 06.12.2001 г. No310-II «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью»

внесении изменений и дополнений в постановление кабинета министров от 9 февраля 2017 г. No 66 «О мерах по реализации Постановления Президента Республики Узбекистан от 28 октября 2016 года No ПП-2646 «О совершенствовании системы государственной регистрации и постановки на учет субъектов предпринимательства<sup>5</sup>».

В действующем законодательстве Германии в Законе «О борьбе с конкуренцией», в разделах 35-43 указаны основные аспекты и критерии о слиянии и поглощении компаний. Последние поправки были внесены 19 июля 2022 года. С тем самым, Закон «О преобразовании Германии» регулирует слияние и разделение юридических лиц. Согласно законодательству Германии, слияние – это объединение не менее двух юридических лиц в одно юридическое лицо, путем передачи всех активов и обязательств передающего (исчезающего) субъекта, передающего, принимающей (выжившей) компании, получателе<sup>6</sup>. На основе данного закона можно сформулировать двух основных типа слияния: слияние путем приобретения (к примеру, активов) и слияния, заключения которого является создания нового юридического лица. На основе первого типа слияния, получатель уже существует, в то время так во втором случае существенный субъект, то есть определенная форма юридического лица преобразуется путем слияния согласно вердикту учредителей компании.

К примеру, во Великобритании большинство правил касающихся публичных поглощений содержатся в UK Takeover Code («Кодексе о поглощении») и UK Takeover Panel (“Panel”). Следует подчеркнуть, что в и Германии данный процесс реорганизации осуществляется согласно законами и положениями парламента. Если в Англии основной базой для регламентации данного процесса считается UK Takeover Code («Кодексе о поглощении») и UK Takeover Panel (“Panel”), то в Германии Закон о приобретении и поглощении ценных бумаг (Wertpapiererwerbs – und Übernahmegesetz. (WpÜG) считается основным регулятором в области «слияний» и «поглощений». Стоит отметить в Узбекистане основные понятия реорганизации указаны в статьях Гражданского Кодекса, именно в 49 и 50 статьях. Согласно данным статьям определено, что именно подразумевается под реорганизацией юридического лица (слияние, присоединение, выделение, преобразование). Тем самым в соответствии с Гражданским Кодексом Республики Узбекистан вышеизложенные явления реорганизации осуществляется по решению учредителей (участников) или же

<sup>5</sup> Постановление Кабинета Министров от 02.12.2020 No763 «О внесении изменений и дополнений в постановление кабинета министров от 9 февраля 2017 г. No 66 ‘О мерах по реализации Постановления Президента Республики Узбекистан от 28 октября 2016 года No ПП-2646 «О совершенствовании системы государственной регистрации и постановки на учет субъектов предпринимательства»

<sup>6</sup> Закон «О преобразовании Германии»

со стороны юридического лица, который уполномочен на учредительных документах. Сравнивая практику и базовую теорию о реорганизации компаний, можно сформулировать то, что в Германии и Англии особое внимание уделяется к составной части реорганизации на слияние и поглощение – “Mergers and Acquisitions” (M&A), и под этими явлениями принимают всех видов реорганизации. В законодательных актах Республики Узбекистан с точностью была предъявлена все составные части реорганизации компании: (слияние, присоединение, выделение, преобразование).

Внизу изложенном таблице указывается основные регуляторы, то есть акты, законы и положения, которые регулирует деятельность режима «поглощения» и «слияние», то есть M&A в Германии, Великобритании и Республики Узбекистан:

| Германия                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Великобритания                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Узбекистан                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AktG</b> – Закон об акционерных обществах;<br><b>GmbHG</b> – Закон об обществах с ограниченной ответственностью;<br><b>WpHG</b> – Закон о торговле ценными бумагами;<br><b>WpUg-Av</b> – приобретении поглощении бумаг<br>Закон о и ценных;<br><b>GWB</b> – Закон против сдержания конкуренции;<br><b>MAR</b> – Директива о регулировании злоупотреблениями на рынке и отмене;<br>Коммерческий Кодекс Германии (HGB); | Закон 1973 года о справедливой торговле (the Fair Trading Act 1973 Дополнения 1989 года к Закону о компаниях (the Companies Act – amendment 1989);<br>Закон 1998 года о конкуренции (the Competition Act 1998);<br>Закон 1994 года об отмене регулирования и отказе от соглашения (the Deregulation and Contracting Out Act 1994);<br>Кодекс слияний и поглощений Великобритании (The City Code on Take-Overs and Mergers); | Гражданский Кодекс Республики Узбекистан от 29.08.1996 г. No 257-I<br>Положение о порядке государственной регистрации субъектов предпринимательства /приложение No 1 к постановлению Кабинета Министров от 9 февраля 2017 года No 66/;<br>Закон РУз от 26.04.1996 г. No223-I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров»;<br>Закон РУз от 06.12.2001 г. No310-II «Об обществах с ограниченной и дополнительной |

|                                                                                        |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Европейской директиве предложениях о поглощении (2004/25 / ЕС) для публичных компаний. | Закон о компаниях 2002 г. (The Enterprise Act 2002); Европейской директиве предложениях о поглощении (2004/25 / ЕС) для публичных компаний Rules Governing Substantial Acquisitions of Shares (SARs). | ответственностью»; Приложение No1 к ПКМ РУз от 09.02.2017 г. No66 «Положение о порядке государственной регистрации субъектов предпринимательства»; Закон РУз от 25.12.19 No598 «Об инвестициях и инвестиционной деятельности»; Указ Президента РУз от 04.10.2012 NoУП-4434 «О дополнительных мерах стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций». |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Суть данных актов и положений заключается в обеспечении справедливой деятельности поглощения со стороны акционерами определенной целевой компании. Также стоит отметить, имения в Великобритании отдельных законов и актов по «поглощению» и «слиянию», способствует быстрому и эффективному разрешению споров, которые находится в любых областей бизнеса в состоянии неопределенности. При этом несоблюдение указанных в нем правил может привести к санкциям со стороны Panel and the Financial Conduct Authority” (“FCA”), который считается основным регулятором финансового рынка Великобритании. В целях разъяснения законодательных актов и облегчения интерпретации законов в решение существенных споров о «слияний» и «поглощений» по инициативе Министерство торговли и промышленности Великобритании была создана Руководство по слиянию компаний, то есть Mergers Guidance, которая в своей деятельности полностью описывает этапов принятия решений по спору M&A, а также систематизацию компаний при уполномоченными органами. А для Германии, наиболее важным

органом по слиянию является Bundeskartellamt (Федеральное бюро картелей), который находится в Бонне.

Стоит отметить, в отношении крупных компаний при «импортной» и «экспортной» слиянии в территории Европейского Союза стоит принимать Положения Евросоюза о слиянии компаний (the European Community Merger Regulation – Council Regulation No.4064/89), кроме того, Министерство торговли и промышленности Великобритании на основе данного положения разработал Руководство. Согласно с законодательством об иностранных инвестициях Германии, при применении законов и актов следует учитывать не только национальные интересы Германии, но и национальные интересы всех членов ЕС. Если споры связанные с слиянием касаются государствам, которые находятся в территории ЕС, то в соответствии германской правовой системы принимается (the European Community Merger Regulation – Council Regulation No.4064/89) как и Великобритании. В немецком праве споры, которые зарождается «вне государства», к ним применяется основном the European Community Merger Regulation – Council Regulation No.4064/89 – ЕС, такие статьи как Ст. 5, 6, 7, 13, 14, 15 суть которых заключается в обеспечении защиты прав меньшинства акционеров поглощаемой компании в национальным правом уровне.

Основными регуляторами процесса «слияния» компаний в Великобритании считается три субъекта:

- Государственный секретарь (Министр) торговли и промышленности (the Secretary of State for Trade and Industry);
- Генеральный директор Офиса справедливой торговли (the Director General of Fair Trading);
- Комиссия по конкуренции (the Competition Commission)<sup>7</sup>.

Государственный секретарь (Министр) торговли и промышленности (the Secretary of State for Trade and Industry) – решает о передаче вопроса, касающегося «слиянии» компаний для рассмотрения и исследование со стороны Комиссии по конкуренции (the Competition Commission). Если в заключении исследования Комиссия по конкуренции утверждает, что «слияния» компаний может затрагивать государственные интересы, то в этом случае Государственный секретарь вправе ликвидировать такого рода «слияния», либо указывать рекомендации для участников данных правоотношений на удовлетворении требования определенного участника

<sup>7</sup> Публично-правовые аспекты слияний и поглощений подпадают под действие ряда законодательных актов - Fair Trading Act 1973, Competition Act 1998 и др.

процесса «слияния» для эффективной разрешения спора. А в Германии Федеральное бюро присваивается к Федеральному Министерству экономики и климатических действий, но бюро не подчиняется политическим директивам в процессе принятия решения.

Термин «слияния» и «поглощения» (M&A) в общем правовом науке, понимается как консолидация компаний или их основных бизнес-активов посредством финансовых операций между компаниями<sup>8</sup>. На английском правовом практике определения ситуации «поглощения» и «слияния» – «merger situation» употребляется довольно широко, с тем самым охватывает различных видов соглашений и сделок. Согласно закону Великобритании для того, чтобы слияния стало крайней необходимой в деятельности компании, нужны нижеизложенные аспекты такие как:

- когда оба компании договаривается о закрытии одних из своих компаний, для того чтобы предотвратить конкуренции между ними;
- данный аспект охватывает ситуацию, когда предприятия попали в общую собственность или под общий контроль. Понятие «контроль» включает в себя (но не ограничивается) получение решающего влияния на исход голосования и закон выделяет три уровня контроля над предприятием: способность реально влиять на его политику; возможность контролировать его политику; приобретение контрольного пакета акций в предприятии<sup>9</sup>.

Кроме того, исходя законодательства Великобритании можно сформулировать то, что слияния и поглощения относится к консолидации компаний, то есть объединению основных активов и форм бизнеса посредством финансовых операций и правовых отношений. Надо учесть тот факт, что при изучении английского права, а также национального права можем с уверенностью отметить о существования отличительных чертов между данными правовыми системами. К примеру, на английском праве не определено и не предъявляется основные, а также ключевые моменты об указании детального анализа термина реорганизации. Английское право не содержит определенных дифференций между такими формами реорганизации как преобразования, выделения, слияния, присоединение, разделение и не изучает их по отдельности как следует у нас. Термин реорганизации на основе данной системы права ограничивается только с «слиянием» и «поглощением» и под этим двум терминам обозначаются любые виды операций по поводу реорганизации юридических лиц. К примеру, термин “merger” на английском

<sup>8</sup> Публично-правовые аспекты слияний и поглощений подпадают под действие ряда законодательных актов - Fair Trading Act 1973, Competition Act 1998 и др.

<sup>9</sup> A Revised Framework for Insolvency Law (Cmnd 9175)// London: HMSO, 1984.

праве, то есть «слияние», под данным категории реорганизации обусловлено понимать любые виды преобразовательных операций, суть которого заключается в объединение двух или несколько компаний в одно целое. Стоит тоже учесть, то что на английском праве излагается, что существует две формы слияние:

- Слияние форм согласно статьями 425-427 CA 1985 – все компании-участники прекращают самостоятельное существование и создают новое юридическое лицо, которое будет полноценным «наследником» прав, обязанностей и капитала; (ст. 425 - 427 CA 1985 (scheme of arrangement));
- Слияние форм согласно статьями 110-111 IA – компании-участники добровольно соглашаются на основе добровольной ликвидации, может в этом плане приниматься отдельная резолюция, поручавшую ликвидатору продать весь или часть бизнеса компании в обмен на акции другой компании<sup>10</sup>.

Виды слияний весьма многообразна, так как данное явление можно сгруппировать на основе разных критерий. Исходя Кодекса слияний и поглощений Великобритании можно сгруппировать по роду деятельности компаний:

- *Горизонтальные* – согласно горизонтальному слиянию, компании должны выпускать одну и тоже продукт под разным брендом, а также являться конкурентами. Основной мотив в данном процессе считается, развитие компании во всех отраслях и снижение конкуренции на рынке. Данный вид «слияния» компаний способствует созданию монополии, путем применения метода «слияния» в реорганизационном процессе.

- *Вертикальные* – данная форма реорганизации весьма своеобразна, так цель заключается в объединение по принципу поставщик-изготовитель. К примеру, согласно настоящего правового системы Великобритании, компании «слияются» по вертикалу в том случае, когда определенная форма компании нацелен на снижения себестоимость продукта. То есть производитель (компания) в этом случае «слияется» - объединяется с поставщиком (компания). в ходе данного процесса изготовитель может выпускать продукт, не обращаясь сторонним организациям, при этом упрощается сопоставленные задачи, снижается стоимость изготовления и поставки товара.

А также следует отметить, под критериями «слияния» существует еще и дополнительные форму «слияния» согласно общему английскому праву:

Параллельные (или родовое) – в этом контексте понимается, компании, которые выпускает взаимосвязанные товары: например, производитель

<sup>10</sup> <http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code> Кодекс слияний и поглощений Великобритании

портфелей и компания, изготавливающая материалы для них. В конечном итоге: за процесс изготовления отвечает одна компания из двух, что при наличии такого рода «слияния» улучшается качество продукта и производительность труда.

Круговое (конгломеротное) – объединение двух разных организаций, которые в своей деятельности данные компании не с чем не связаны, ни видом производства, а также не являются конкурентами друг для друга. Например, производитель смартфонов объединяется с мебельной компанией. Цель конгломератного объединения состоит в расширении рынка, увеличении дохода и продаж юридического лица.

Реорганизация – соединения абсолютно разных компаний, мотивом для данного явления может быть банкротство и ликвидация.

Согласно английскому праву следует разделить тип «слияний» по «национальности»:

- *Внутреннее* – «слияния» между компаниями происходит абсолютно на территории одной страны;
- *Импортное* – в этом случае права иностранной компании приобретается со стороны одной компании;
- *Экспортное* – местная компания передает свои права к другому юридическому лицу, место нахождения которого зарегистрирована в другом государстве.
- *Смешанное* – участники, зарегистрированные как юридические лица процесса «слияния» находится на территории зарубежных стран.

В английской правовой практике чаще всего происходит «поглощения» нежели чем «слияния». Поглощения в своей натуре означает покупку одной компании другой, которая при данном условии берет все транзакционные платежи. Кроме того, в процессе «поглощения» приобретатель, то есть одна компания (buyer company или offeror) покупает всю или же большую часть другой компании (target company или offeree), в этой операции цель компании заключается (buyer company или offeror) в имение более 50% акций или же собственности другой компании (target company или offeree). К тому же, закон не устанавливает обязательного требования в отношении сторон для уведомления о предстоящем или уже состоявшемся слиянии<sup>11</sup>. Вместе с этим, надо учесть тот факт, что согласно Кодексу слияния и поглощения компании могут в течение 4 месяцев с момента слияния обратиться в Комиссию по

Конкуренции для подтверждения факта соблюдения ими всех установленных процедур и ненанесения ущерба государственным интересам<sup>11</sup>.

Следует «жирно подчеркнуть» то, что в соответствии с законодательством Республики Узбекистан деятельность компании в следствии реорганизации в форме разделения и выделение, слияние из его состава, осуществляется со стороны уполномоченных государственных органов или по решению суда<sup>12</sup>. Если уполномоченный орган по осуществлению реорганизации или орган юридического лица, не осуществляет реорганизацию в срок, то есть государственную регистрацию после подписания соглашения реорганизации компании, то юридическое лицо не считается реорганизованным согласно с законодательством Республики Узбекистан и деятельность данного предприятия является не легальной. Так как, согласно национальной праве юридическое лицо считается реорганизованным с момента государственной регистрации<sup>13</sup>.

А также, при реорганизации юридического лица в форме присоединения к нему другого юридического лица первое из них считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица, кроме того, при слиянии юридических лиц права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом<sup>14</sup>.

Первом делом стоит зарегистрировать посредством онлайн загрузки документов в Систему (<https://fo.birdarcha.uz>) или же путем очной подачи документов, после государственной регистрации деятельность юридического лица считается легальной. На практике Великобритании, большинства компаний обращаются в Комиссию по слиянию перед их слиянием, несмотря на указания разрешительных норм на обращение в Комиссию в течение 4 месяца с момента слияния. Вместе с этим согласно английскому праву, стороны могут выбрать форму уведомления Генерального директора Офиса справедливой торговли в виде так называемой «процедуры предварительного обращения» (pre-notification procedure)<sup>16</sup>. В соответствии с этой процедурой действует установленный Законом максимальный срок в 35 дней, в течение которого должно быть ние о том, действительно ли имеет место слияние<sup>15</sup>.

<sup>11</sup> <http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code> Кодекс слияний и поглощений Великобритании

<sup>12</sup> <http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code> Кодекс слияний и поглощений Великобритании

<sup>13</sup> Положение о порядке государственной регистрации субъектов предпринимательства /приложение No 1 к постановлению Кабинета Министров от 9 февраля 2017 года No 66/

<sup>14</sup> Гражданских Кодекс республики Узбекистан от 29.08.1996 г. No 257-I

<sup>15</sup> Whish, Richard (2003) Закон о конкуренции, 5-е изд. Lexis Nexis Butterworths

Также предусмотрено уведомления Генерального директора Офиса справедливой торговли неофициально, но следует указать то, что срок принятия в данной ситуации составляет 45 дней. Согласно правовой практике Великобритании для участников процесса слияний и поглощений предоставляется ряд вспомогательных требований такие как, о применения со стороны Руководства (*confidential guidance*). В качестве альтернативы стороны могут просить должностных лиц Офиса справедливой торговли вынести неофициальное Извещение о конфиденциальности (*informal advice*)<sup>16</sup>. Из этих изложений можно сформулировать то, что практика Великобритании в области реорганизации компаний устанавливает правила, которые не предусмотрено и не изложено в законодательной системе. То есть, практика создает новые правила, которым нуждается существенный субъект, и принимается на основе других норм. Данная ситуация создает некую правотворчество как в национальной правовой практике Республики Узбекистан, принимается в обязательном порядке несмотря на не изложения в существенных нормах и актов страны.

С принятием Закона 2002 года о предприятии (*the Enterprise Act 2002*) с лета 2003 г. британский режим слияния компаний, установленный Законом 1973 года о справедливой торговле, претерпел определенные изменения, выделяется два основных новых положения режима<sup>17</sup>:

- минимизация политического влияния на процесс принятия решения о слиянии компаний путем передачи части этих полномочий от Госсекретаря к независимым уполномоченным органам в области конкуренции (Офису справедливой торговли и Комиссии по конкуренции);
- принятие решений об оценке слияния большинства компаний исходя не столько из критерия их «конкурентности», сколько из соображений защиты государственных интересов<sup>18</sup>.

Следует отметить, то при слиянии объединяются несколько хозяйствующие субъекты, создавая новую экономическую единицу, при поглощении стороны согласуется на установления 100% контроля основного общества над хозяйствующим обществом и осуществляемая путём приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании с последующим присоединением поглощаемой компании к основному обществу<sup>19</sup>. Созданная в 1968 в Лондоне Группа по поглощениям и слияниям организует наблюдения за обязанностями Закона о

<sup>16</sup> The Enterprise Act 2002 (<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2002/40/contents>)

<sup>17</sup> The Enterprise Act 2002 (<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2002/40/contents>)

<sup>18</sup> The Enterprise Act 2002 (<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2002/40/contents>)

<sup>19</sup> <http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code> Кодекс слияний и поглощений Великобритании

компаниях<sup>20</sup>, и за обязанностями, которые изложены в Европейской директиве предложениях о поглощении (2004/25 / ЕС) для публичные компании<sup>21</sup>. Согласно Закону о компаниях 2006, статья 979 дает претенденту на поглощение, который уже приобрел 90% акций компании, право в принудительном порядке выкупить оставшихся акционеров<sup>22</sup>.

В общем плане Кодекс о слиянии и поглощении Великобритании устанавливает все правила, связанные с поглощением компаний, а также регулирует справедливые отношения ко всем аукционерам компании в ходе процесса «поглощения». С тем самым, данный Кодекс Великобритании устанавливает минимальный уровень ставок при покупках акции, в частности<sup>23</sup>:

- акционер должен сделать предложение, когда его доля, включая долю сторон, достигает 30% от целевой доли ( «правило обязательного предложения»);
- информация, относящаяся к заявке, не должна публиковаться, кроме как посредством объявлений, регулируемых Кодексом;
- участник торгов должен сделать объявление, если слухи или предположения затронули компанию цена акции<sup>24</sup>;
- уровень предложения не должен быть ниже любой цены, уплаченной участником торгов за двенадцать месяцев до объявления твердого намерения сделать предложение;
- если акции купленных в течение периода предложения по цене выше, чем цена предложения, предложение должно быть увеличено до этой цены<sup>27</sup>.

В отличие юрисдикции Великобритании, немецкий контроль за слиянием вызван не только с приобретением контроля, то есть единичного или совместного контроля, но и приобретением всего 25% капитала и права голоса в определенной компании, или, если сделка приведет к тому, что покупатель получит «конкурентоспособно значимое влияние», даже ниже порога в 25%<sup>25</sup>. А также правовая основа для регламентации данных явлений обеспечивается на основе Закона «Об акционерных обществах» (AktG) Германии и другими соответствующими законами. Режим «слияния и поглощения» регулируется на основе данного закона Германии, интерпретируя такие разделы как «Section 2

<sup>20</sup> Выжимка статей Кодекса слияний и поглощений Великобритании (<http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code>)

<sup>21</sup> Выжимка статей Кодекса слияний и поглощений Великобритании (<http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code>)

<sup>22</sup> Paul L. Davies, The Takeover Directive as a Protectionist Tool? ECGI - Law Working Paper No. 141/2010 ([https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1554616](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1554616))

<sup>23</sup> the Enterprise Act 2002 (<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2002/40/contents>)

<sup>24</sup> Выжимка статей Кодекса слияний и поглощений Великобритании (<http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code>)

<sup>25</sup> Handelsgesetzbuch – Commercial Code Germany

Number of founders», «Section 27 Contributions in kind acquisitions of assets; repayment of contributions». Кроме того, в Коммерческом Кодексе Германии в разделе 123 «об правоотношении акционеров с третьими лицами» указывается, что при поглощении одного вида юридического лица, то есть компании, одобрения со стороны всех участников наблюдательного совета и акционеров об поглощения акции требуется<sup>26</sup>. Можно с уверенностью отмечать то, что правовая база Германии нацелена на справедливое обеспечение режима «слияний и поглощений» учитывая требования заинтересованных сторон, а также компании на территории Германии строго следует на основе данного законодательства Германии.

В Великобритании в основных случаях Закон о компаниях 2006 года регулирует отношения, которые возникают в режиме «слияний и поглощений» компаний. В данном законе регламентируются основные моменты связанные с M&A, к примеру в главе 26 «Сделки и реорганизация» определяется понятие реорганизации, включая слияния, поглощения активов компании. Стоит отметить, именно в правовой практике Великобритании Кодекса слияний и поглощений, дает участникам правоотношений на обеспечение надлежащей защиты акционеров. А также обеспечивает равноправное отношения ко всем акционерам определенной компании. С тем самым, именно Комиссии по слияниям и поглощениям в английской правовой системе, стимулирует контроль процесса M&A, защищая права акционеров компании при режиме слияния и поглощения. Кроме того, именно в рамках Комиссии Апелляционного комитета (The Appeal Committee), который рассматривает дела лиц, которые не согласны с вердиктом Комиссии обеспечивает полное удовлетворение юридических лиц накануне борьбы и требования своих прав перед Комиссией. Положения Кодекса на данное время обеспечивает справедливый баланс между юридическими лицами, то есть между поглощающей и поглощаемого. В кодексе устанавливаются общие правила поведения сторон при поглощении компаний. Именно в правовой практике Rules Governing Substantial Acquisitions of Shares (SARs), дает возможность уточнить ограничение при приобретении акций. Состояния «слияния и поглощения» под действием таких актов как Fair Trading Act 1973 (Акт о добросовестной конкуренции в предпринимательской деятельности) и Competition Act 1998 (Акт о конкуренции), дал возможность для значительного реформирования британского конкурентного законодательства.

<sup>26</sup> Handelsgesetzbuch – Commercial Code Germany

Заключая, можно сформулировать основные моменты между правовыми системами Великобритании, Германии и Республики Узбекистан на основе режима «слияния и поглощения»:

Во-первых, реорганизация юридического лица в форме слияние и поглощение в Германии осуществляется согласно соглашению Bundeskartellamt, в Англии данная деятельность регламентируется со стороны Комиссии, а в Узбекистане по решению уполномоченных государственных органов или по решению суда;

Во-вторых, в английском праве существует отдельный Кодекс по слиянию и по поглощению, в то время как в Германии и в Узбекистане данная явления находится как под система определенного Кодекса: Кодекс Коммерции и Гражданский Кодекс;

В-третьих, при реорганизации юридического лица в форме слияния к нему другого юридического лица в территории Узбекистан, считается реорганизованным с момента государственной регистрации, в то время так в Англии регистрация должна осуществляться в течении 4 месяцев;

В-четвертых, Несмотря на то, что термины «слияние и поглощения» указывается под разными наименованиями в национальной законодательстве, по сравнению законодательство Англии и Германии, но суть данных режимов реорганизации не отличается друг от друга: при слиянии одного юридического лица его права и обязанности переходят к вновь возникшим юридическим лицам на основе разделительного баланса<sup>27</sup>;

В-пятых, В национальном законодательстве дается обширное понятия к категории реорганизации: *разделение, преобразование, выделение, слияние*, в то время как в английском и немецком праве указывается под терминами «слиянием и поглощением» все виды операций связанные с режимами реорганизации компаний.

## REFERENCES

### *Законодательные акты*

1. Закон РУз от 26.04.1996 г. No223-I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров»
2. Закон РУз от 06.12.2001 г. No310-II «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью»
3. Гражданский Кодекс Республики Узбекистан от 01.03.1997

<sup>27</sup> Закон РУз от 06.12.2001 г. No310-II «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью»

4. Постановление Кабинета Министров от 02.12.2020 No763 «О внесении изменений и дополнений в постановление кабинета министров от 9 февраля 2017 г. No 66 ‘О мерах по реализации Постановления Президента Республики Узбекистан от 28 октября 2016 года No ПП-2646 «О совершенствовании системы государственной регистрации и постановки на учет субъектов предпринимательства»
5. Положение о порядке государственной регистрации субъектов предпринимательства /приложение No 1 к постановлению Кабинета Министров от 9 февраля 2017 года No 66/
6. Закон «О преобразовании Германии»
7. Закон о добросовестной торговле 1973 г., Закон о конкуренции 1998 г. ( Fair Trading Act 1973, Competition Act 1998)
8. Дополнения 1989 года к Закону о компаниях (the Companies Act – amendment 1989)
9. Коммерческий кодекс Германии, Handelsgesetzbuch – Commercial Code Germany

#### Литература

10. Wish, Richard (2003) Закон о конкуренции, 5-е изд. Lexis Nexis Butterworths
11. "[Re-imagining the corporation](#)" (PDF). Ross School of Business, University Michigan

#### Интернет ресурсы:

12. <http://www.thetakeoverpanel.org.uk/code> Кодекс слияний и поглощений Великобритании
13. the Enterprise Act 2002 (<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2002/40/contents>)
14. Paul L. Davies, The Takeover Directive as a Protectionist Tool? ECGI - Law Working Paper No. 141/2010
15. ([https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1554616](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1554616))