

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
ПЕРЕХОДНОГО ПЕРИОДА**

Научные труды

№ 43Р

А.Радыгин, Р.Энтов, Н.Шмелева

**Проблемы слияний и поглощений
в корпоративном секторе**

**Москва
2002**

Институт экономики переходного периода

В работе предпринята попытка дать общий обзор особенностей рынка корпоративного контроля в России на основе имеющихся в западной литературе теоретических подходов, уже полученного отечественного опыта эмпирических исследований, анализа проблем действующего законодательства и механизмов регулирования слияний и поглощений.

Редактор: Н. Главацкая, К. Мезенцева
Корректор: С. Хорошкина
Компьютерный дизайн: В. Юдичев

Настоящее издание подготовлено по материалам исследовательского Проекта Института экономики переходного периода, выполненного в рамках гранта, предоставленного Агентством международного развития США.

ISBN 5-93255-090-2

Лицензия на издательскую деятельность Серия ИД № 02079
от 19 июня 2000 г.

125993, Москва, Газетный пер., 5

Тел. (095) 229-6413, FAX (095) 203-8816

E-MAIL – root @iet.ru, WEB Site – <http://www.iet.ru>

© Институт экономики переходного периода 2002

Оглавление

- Введение5
- 1. Слияния и поглощения в рыночной экономике: современные теоретические подходы и мировая практика7
 - 1.1. Теоретические концепции7
 - 1.2. Влияние слияний и поглощений на эффективность хозяйственных операций: некоторые результаты эмпирических исследований15
 - 1.3. Новые формы реструктуризации хозяйственных операций21
 - 1.4. Слияния и поглощения как форма регулирования эффективности38
 - 1.5. Государственное регулирование процессов хозяйственной интеграции51
- 2. Слияния и поглощения в России: особенности и современная практика55
 - 2.1. Слияния и поглощения в контексте процессов реорганизации и реструктуризации: уточнение основных определений55
 - 2.2. Процесс слияний и поглощений в России: определения и особенности63
 - 2.3. Особенности российской техники враждебных поглощений и методов защиты70
 - 2.4. Поглощения: первый практический опыт и посткризисная «волна»77
 - 2.5. Слияния и поглощения в контексте консолидации и реорганизации крупных российских групп (холдингов)82

2.5.1. Предпосылки консолидации и реорганизации	82
2.5.2. Общая тенденция к интегрированным структурам и стратегия поглощений	85
2.5.3. Консолидация и реорганизация	93
2.5.4. Реорганизация естественных монополий и проблемы слияний (на примере РАО «ЕЭС России»)	99
3. Законодательство о слияниях и поглощениях: существующее состояние и предложения по совершенствованию	103
3.1. Общий подход	103
3.2. Антимонопольное регулирование и защита конкуренции	107
3.3. Права заинтересованных лиц	118
3.3.1. Общие положения	118
3.3.2. Права кредиторов	120
3.3.3. Права акционеров	126
Заключение	142
Приложения	148
Приложения 1. Таблицы 1–7, график 1	148
Приложение 2. Система защиты от враждебных действий	161
Источники	167