

## Теоретические аспекты слияний и поглощений в контексте выполнения программ социально-экономического развития Республики Беларусь

УДК 334.758.2



Наталья СИНЯВСКАЯ,  
соискатель

**Наталья СИНЯВСКАЯ.** Теоретические аспекты слияний и поглощений в контексте выполнения программ социально-экономического развития Республики Беларусь. В статье приводится сравнительный анализ изменений и развития методического подхода законодателя в понимании термина «слияния и поглощения» на примере двух программных документов: Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы и Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы. Автор анализирует эволюцию в применении термина «слияния и поглощения» и демонстрирует, как слияния и поглощения из формы организационно-имущественной реструктуризации превращаются в форму инвестиционного сотрудничества.

**Ключевые слова:** слияния, поглощения, реорганизация, реструктуризация, сделки, холдинг, интеграция, инвестиции.

**Natalya SINYAVSKAYA.** Theoretical aspects of mergers and acquisitions in the context of social and economic development programs of the Republic of Belarus. The author analyzes the process of transformation and development of the methodological approach of lawmakers to the term "mergers and acquisitions" by comparing two policy documents: the social and economic development program of the Republic of Belarus for 2011–2015 and the social and economic development program of the Republic of Belarus for 2016–2020. The author examines the evolution in the usage of the term "mergers and acquisitions" and shows how mergers and acquisitions are turning from a method of organizational and property restructuring into a type of investment cooperation.

**Keywords:** mergers, acquisitions, reorganization, restructuring, transactions, holding company, integration, investment.

Для реализации государственными органами решений в области социально-экономической политики в соответствии с их компетенцией принимаются госпрограммы. Эти документы представляют собой систему научно

обоснованных подходов к развитию Республики Беларусь на соответствующий период.

Государственные прогнозы разрабатываются на краткосрочную (годовые прогнозы социально-экономического развития), среднесрочную (программы социально-экономического развития Республики Беларусь на пять лет) и долгосрочную (национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития страны на 15 лет и основные направления социально-экономического развития на 10 лет) перспективы. Это своеобразные «маяки» для организаций различных секторов экономики при принятии решений в соответствии с их компетенцией.

Содержание основных положений краткосрочных и среднесрочных государственных программ должно базироваться на долгосрочных программах и соответствовать им. Данные программ

### ОБ АВТОРЕ

**СИНЯВСКАЯ Наталья Владимировна.**

Родилась в военном городке Масюковщина Минского района.

Окончила юридический факультет Белорусского государственного университета (1997), Академию управления при Президенте Республики Беларусь по специальности «антикризисное управление предприятием» (2014). Соискатель кафедры управления региональным развитием Академии управления при Президенте Республики Беларусь.

С 1997 по 2008 год работала главным юрисконсультом ГУПР Мингорисполкома. В 2008–2011 годах – судья суда Заводского района г. Минска, в 2012–2015 – начальник юридического отдела ГУПР Мингорисполкома, в 2015–2018 годах – заместитель директора ГО «Белводхоз».

С января 2019 года – начальник юридического отдела РУП «Беларуснефть-Минск-автозаправка».

Автор нескольких публикаций в юридических изданиях.

Сфера научных интересов: слияния и поглощения как инструмент оздоровления субъектов хозяйствования.

социально-экономического развития на среднесрочную перспективу используются при разработке прогнозов социально-экономического развития на краткосрочную перспективу.

Законом «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь» определено, что в соответствующей программе развития на среднесрочную перспективу должны быть отражены: оценка итогов социально-экономического развития за предыдущий период и характеристика состояния экономики Республики Беларусь; концепция программы социально-экономического развития Республики Беларусь на среднесрочную перспективу; макроэкономическая политика, включая бюджетно-налоговую, денежно-кредитную и валютную политику; институциональные преобразования; инвестиционная и структурная политика; внешнеэкономическая деятельность; развитие реального сектора экономики; социальная политика; проблемы экологии и охраны окружающей среды.

Программа социально-экономического развития на среднесрочную перспективу и важнейшие параметры социально-экономического развития на краткосрочную перспективу утверждаются Президентом Республики Беларусь [1]. Актуальность указанных нормативных правовых актов трудно переоценить, поскольку подходы, заложенные в них, являются фундаментом для развития различных отраслей экономики, а также ориентиром для социально-экономической политики государства в целом.

В текущем году Беларусь стремится к достижению параметров, утвержденных Указом Президента Республики Беларусь от 20 декабря 2018 года № 483 «О задачах социально-экономического развития Республики Беларусь на 2019 год» (программа в краткосрочной перспективе) [2], Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 15 декабря 2016 года № 466 (програм-

ма в среднесрочной перспективе) [3], Национальной стратегией устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года (программа развития в долгосрочной перспективе) [4].

В частности, в Программу социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы, так же как и в предыдущую Программу социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы [5], заложены все направления развития и ориентиры, предусмотренные требованиями Закона Республики Беларусь от 5 мая 1998 года «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь». Вместе с тем следует отметить, что нередко смысловое наполнение одних и тех же экономических терминов в разных программах разное. Одним из примеров тому может служить изменение подхода законодателя к термину «слияния и поглощения» при его использовании в двух программах социально-экономического развития.

Понятие сделок, слияний и поглощений активно используется в законодательстве Республики Беларусь, несмотря на то что точной дефиниции «слияний и поглощений» в нем не содержится [6]. Большинство авторов определяют слияния и поглощения как приобретение одной фирмой какой-либо другой фирмы. При этом термин «слияние» употребляется, когда сделки осуществляются по взаимному соглашению между участвующими, а «поглощение» – когда приобретение фирмы осуществляется вынужденно и без согласия управляющих ею [7].

В программах социально-экономического развития законодатель также не оставил без внимания слияния и поглощения. В частности, в главе 8 «Структурные преобразования и модернизация экономики» Указа Президента Республики Беларусь от 11 апреля 2011 года № 136 «Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы» говорится, что в основе организационно-имущественной реструктуризации ле-

жат: изменение форм собственности, привлечение стратегических инвесторов, выделение отдельных производств в самостоятельные субъекты хозяйствования, слияние и поглощение фирм, создание холдингов, передача объектов социальной сферы на баланс местных органов управления [5].

Таким образом, в указанном акте слияния и поглощения определены в качестве одной из форм организационно-имущественной реструктуризации в области структурных преобразований и модернизации экономики.

Вместе с тем в главе 5 «Макроэкономическая политика и развитие институциональной среды» Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы термин «слияния и поглощения» трактуется уже как форма инвестиционного сотрудничества [3]. В частности, в вышеуказанном нормативном акте сделки M&A (от англ. Merger and Acquisition – «слияние и приобретение») (не поглощение! – *Авт.*) упоминаются как способ повышения эффективности инвестиций белорусских компаний путем углубления их интеграции с коммерческими компаниями Российской Федерации, США, стран Европейского союза, Азиатского региона в реализации совместных инвестиционных проектов; наряду с BOT (Build – Operate – Transfer, что значит «строительство – эксплуатация – передача»), PPP (Public Private Partnership, то есть государственно-частное партнерство), подрядным строительством, экспортом оборудования; организацией на территории этих стран сборочных производств белорусской сельскохозяйственной техники и системы ее предпродажного и послепродажного обслуживания [3].

Таким образом, законодатель при определении направлений социально-экономического развития Беларуси на новый период 2016–2020 годов определил слияния и поглощения в качестве одной из макроэкономических мер по международному инвестиционному сотрудничеству. В связи с этим данный термин, упоминаемый в программе

2016–2020 годов, приобрел иной смысл по сравнению с предыдущей программой 2011–2016 годов. И в контексте более новой программы «слияния и поглощения» – это уже не организационно-имущественная реструктуризация, а вложения активов, то есть инвестиции.

Современная наука определяет понятие «инвестиции» как вкладывание определенных ценностей одной стороной (инвестором) в некий объект. В частности, в современных научных словарях есть следующие определения понятия «инвестиции»:

1) денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода), а также для достижения положительного социального эффекта;

2) вложенные инвестором финансовые и материальные средства в различные объекты деятельности, а также переданные права на имущественную и интеллектуальную собственность в целях получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта, если они не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в соответствии с национальным законодательством сторон;

3) финансовые, материальные ресурсы и другие имущественные и интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект. Таким образом, осуществление инвестиций не предусматривает организационных изменений объекта инвестиций [7].

Как отмечалось выше, в настоящее время официально принятое определение термина «слияния и поглощения», данное в программе 2016–2020 годов, более соответствует его современному пониманию в мировой экономической науке [8] и исходит из того, что при осу-



ществлении сделок слияний и поглощений имеет место их инвестиционный характер безотносительно изменения организационно-имущественной формы поглощаемого объекта. Приоритетом при определении законодателем данного понятия становится экономический характер отношений, направление вло-

жения средств, а не форма достижения поставленных при этом целей.

Таким образом, можно констатировать, что в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы произошло изменение взгляда законодателя на термин «слияния и поглощения». Оно свидетельствует о новом подходе к определению содержания «слияний и поглощений»: данный термин приобрел инвестиционную направленность без обязательности изменения организационно-правовых форм.

Определенность и предельная ясность в толковании указанного термина очень важны. В частности, для многих сфер деятельности (антимонопольное регулирование экономической концентрации, корпоративное управление, инвестиционная деятельность, регулирование холдингов и др.) понимание термина «слияния и поглощения» и их определяющие признаки имеют особое значение, поскольку могут быть квалифицированы заинтересованными лицами различным образом. При этом особое значение имеет тот факт, что этот термин получил новый концептуальный смысл именно в документе такого уровня, как Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы. ▀

Статья поступила  
в редакцию 15.04.2019 г.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь от 5 мая 1998 г. № 157-3 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
2. О задачах социально-экономического развития Республики Беларусь на 2019 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 20 дек. 2018 г., № 483 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
3. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 15 дек. 2016 г., № 466 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
4. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/uploads/files/NSUR2030/Natsionalnaja-strategija-ustojchivogo-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya-Respubliki-Belarus-na-period-do-2030-goda.pdf>. – Дата доступа: 13.04.2019.
5. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 11 апр. 2011 г., № 136 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
6. Синявская, Н.В. Теоретические аспекты слияний и поглощений в Республике Беларусь / Н.В. Синявская // Банкаўскі веснік. – 2019. – № 2. – С. 59–62.
7. Гавриленко, В.Г. Капитал: энциклопедический словарь / В.Г. Гавриленко. – 2-е изд., доп. – Минск: Право и экономика, 2009. – 755 с.
8. Гохан, Патрик А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / Патрик А. Гохан. – СПб.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 741 с.

Идет подписка на «Беларускую думку» на II полугодие 2019 года!

## «БЕЛАРУСКАЯ ДУМКА»

**74938** – ИНДИВИДУАЛЬНАЯ ПОДПИСКА.

**Стоимость:** 1 мес. – 3,44 руб., 3 мес. – 10,32 руб.,  
6 мес. – 20,64 руб.

**749382** – ВЕДОМСТВЕННАЯ ПОДПИСКА.

**Стоимость:** 1 мес. – 10,28 руб., 3 мес. – 30,84 руб.,  
6 мес. – 61,68 руб. (включая НДС).

**СТОИМОСТЬ ЖУРНАЛА ПО ПОДПИСКЕ  
НИЖЕ РОЗНИЧНОЙ**