



**Transchegaraviy qo'shilish va sotib olish operatsiyalarida nizolarni arbitraj
orqali hal qilish**

Otajonova Shaxzoda Ulugbek qizi

*Jahon iqtisodiyoti va diplomatiya universiteti "Xalqaro arbitraj va nizolarni hal
qilish yo'nalishi magistranti*

**Арбитраж при разрешении споров в трансграничных сделках по слияниям
и поглощениям**

Отажонова Шахзода Улугбек кизи

*Магистрант по направлению «Международный арбитраж и разрешение
споров» Университета мировой экономики и дипломатии*

**Arbitration in dispute resolution in cross-border merger and acquisition
transactions**

Otajonova Shaxzoda Ulugbek kizi

*LLM student of the Faculty of International Arbitration and Dispute Resolution,
University of World Economy and Diplomacy*

Abstract

Arbitration has become one of the preferred dispute resolution mechanisms for resolving disputes arising from cross-border mergers and acquisitions (M&A) transactions. Its impartiality, efficiency, confidentiality, and widespread enforceability provide parties to the dispute with a reliable and effective alternative to litigation. Notably, its use is possible both pre- and post-closing. Despite the risks and challenges, arbitration remains a key mechanism in resolving such disputes.

Keywords: *arbitration, dispute resolution, cross-border M&A transactions, advantages, disadvantages.*

Annotatsiya

Arbitraj transchegaraviy qo'shilish va qo'shib olish (M&A) bitimlari natijasida kelib chiqadigan nizolarni hal qilish uchun afzal qilingan nizolarni hal qilish mexanizmlaridan biriga aylandi. Uning xolisligi, samaradorligi, konfidentsialligi va



Learning and Sustainable Innovation

keng miqyosda ijro etilishi nizolashayotgan tomonlarga sud jarayoniga ishonchli va samarali alternativa beradi. Shunisi e'tiborga loyiqlik, uni yopishdan oldin ham, keyin ham ishlatish mumkin. Xatar va qiyinchiliklarga qaramay, arbitraj bunday nizolarni hal qilishda asosiy mexanizm bo'lib qolmoqda.

Kalit so'zlar: *arbitraj, nizolarni hal qilish, transchegaraviy M&A operatsiyalari, afzalliklar, kamchiliklar.*

Аннотация

Арбитраж как механизм разрешения спора стал одним из наиболее предпочтительных для разрешения споров, вытекающих из трансграничных сделок по слияниям и поглощениям. Его беспристрастность, эффективность, конфиденциальность и повсеместное приведение в исполнение дают возможность участникам спора надежную и эффективную альтернативу судебным разбирательствам. Примечательным является то, что его применение возможно как на этапе до заключения сделки, так и на этапе после ее закрытия. Несмотря на риски и вызовы, арбитраж занимает ключевую позицию в разрешении таких споров.

Ключевые слова: *арбитраж, разрешение споров, трансграничные сделки по слиянию и поглощению, преимущества, недостатки.*

Трансграничные слияния и поглощения являясь важной составляющей мировой экономики, подразумевают собой приобретение компании или слияние с компанией из другого государства. Такая стратегия используется компаниями в различных целях: выход на международную арену, получение доступа на новые рынки, приобретение инновационных технологий или повышение эффективности компании. Поскольку существует множество специфических проблем и сложностей, связанных со сделками слияний и поглощений, неизбежно, что некоторые сделки приводят к спорам, тем более что на кону обычно стоят значительные суммы денег. (Sthoeger, 2025) Принимая во внимание то, что одним из наиболее популярных способов разрешения спора в трансграничных сделках является арбитраж, рассмотрим его проявление в трансграничных сделках по слияниям и поглощениям. Арбитраж считается одним из наиболее практичных и экономически выгодных способов разрешения спора в трансграничных сделках по слияниям и поглощениям. Нередко, стороны



зачастую выбирают этот способ разрешения спора как альтернатива судебному разбирательству.

Согласно исследованию CMS European M&A Study 2022, в котором представлена информация о рынке слияний и поглощений и использовании арбитража для урегулирования конфликтов, возникающих в результате сделок слияний и поглощений. Это исследование, охватывающее более 400 сделок с акциями и активами по всей Европе, по которым CMS предоставляла консультации, продемонстрировало самые последние изменения в арбитраже споров по слияниям и поглощениям. Оно показывает, что, несмотря на незначительное снижение на 1% в 2021 году (33% сделок содержали такие положения в 2021 году и 32% в 2020 году), в предыдущие годы наблюдался непрерывный рост числа арбитражных положений. За последние одиннадцать лет (2010–2020 гг.), когда средний показатель использования арбитража составлял 33%, его нынешняя популярность как метода урегулирования споров по-прежнему очень близка к показателю его долгосрочной популярности. (*Welcome to Zscaler Directory Authentication, 2025*).

Одновременно, в соответствии данными представленными от Стокгольмской торговой палаты (SCC), в 2024 году споры, связанные с M&A, стали самой крупной категорией дел в её портфеле: было зарегистрировано 57 новых дел, общая сумма споров в этих арбитражах по M&A превысила 5 млрд евро, а средний размер спора составил около 112 млн евро. Обзор портфеля M&A SCC за 2024 год выделяет несколько значимых исков среди её портфеля дел, связанных с M&A, что свидетельствует о том, как крупные корпорации и участники частного капитала обращаются в арбитраж для разрешения споров, которые раньше рассматривались в суде или урегулировались в ходе переговоров. (*Arbitration and M&a Disputes: A Global Trend Australia Cannot Ignore, 2025*)

В связи с тем, что процесс осуществления трансграничных транзакций по слияниям и поглощениям состоит из разных этапов, соответственно спор также может возникать на разных этапах и применение арбитража в зависимости от того, на каком этапе возник спор, также может быть разным.

1) Этап переговоров. На данном этапе происходят предварительные обсуждения сторон по существенным условиям сделки, в ходе которых стороны могут заключить письмо о намерениях (letter of intent) или меморандум о взаимопонимании (memorandum of understanding). Эти документы по большей вероятности не имеют юридическую силу, но создают квазиправовые



отношения, которые к примеру обязывают сторон действовать добросовестно (good faith), несоблюдение чего может стать причиной спора. В ходе

проведения комплексной проверки компании (Due diligence) споры могут возникать в связи с непредоставлением со стороны продавца всего объема информации или же нежеланием покупателя продолжать сделку из-за непредвиденных результатов комплексной проверки.

2) Этап после закрытия сделки. Большинство разбирательств происходят после того, как стороны подписали сделку о слиянии или поглощении. В качестве примера могут служить невыполнение предварительных условий, изменение цен, нарушение одной из сторон заявлений и гарантий, заявленных ею касаясь сделки. При таких случаях арбитраж может быть выгодным инструментом, который стороны могут применить для разрешения своих разногласий и продолжения сделки.

Рассмотрим отличительные черты, которыми характеризуется арбитраж и его роль в таких спорах.

1) Во-первых, арбитраж характеризуется как беспристрастный и эффективный инструмент при разрешении спора. Учитывая то, что спор между сторонами из различных правовых систем, арбитраж предлагает нейтральную позицию. Стороны могут выбрать арбитраж и применимое право избегая тем самым предвзятости, которая может быть характера национальным судам.

2) Второе преимущество арбитража заключается в его обеспечении высокой конфиденциальности спора в отличие от национальных судебных систем, где закрытая информация недостаточно защищается и поэтому может просочиться. Поэтому этот плюс является особенно важным, так как трансграничные сделки по слияниям и поглощениям часто содержат секретные данные и торговые секреты. (*Arbitration in Cross-Border Merger & Acquisition Transactions: An Advantage?* – *American Review of International Arbitration*, n.d.) Также он помогает сторонам сохранить их репутацию и компании и избежать обсуждения их спора общественностью.

3) В-третьих, арбитраж является более гибким и адаптированным под индивидуальные запросы участников спора. Он позволяет сторонам приспособить процесс под их индивидуальные запросы как утверждают Стефан Финицио и Дункан Спеллер, включая выбор арбитров с опытом в слияниях и поглощениях. (Finizio & Speller, 2011) По сравнению с судебным разбирательством, где судьи назначаются государством, тут стороны вправе выбрать арбитров, у которых есть достаточный уровень знаний и опыта в



поднимаемом вопросе, что в дальнейшем поспособствует принятию справедливого и честного решения.

4) В-четвертых, приведение в исполнение решений арбитража в целом выше, чем у судебных решений. В соответствии с Нью-Йоркской конвенцией о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений арбитраж способствует признанию и исполнению арбитражных решений на международной арене. В то же время при судебном разбирательстве могут потребоваться годы, до того, как спор будет урегулирован или завершится вынесением решения, которое почти наверняка будет обжаловано из-за сложности и объема документов и фактов дела о слиянии и поглощении.

Несмотря на вышеописанные положительные стороны арбитража, могут возникать некоторые проблемы при его имплементации:

1) Принимая во внимание разный правовой характер трансграничных сделок, и то, что в рамках договора о слиянии или поглощения могут заключаться разные соглашения между разными сторонами (кредитное соглашение, договор гарантии), разный выбор места арбитража, соответственно арбитражные оговорки в соглашениях могут противоречить друг другу, быть несогласованными, что в итоге может привести к принятию противоречивых решений, параллельным разбирательствам, увеличению затрат и юрисдикционным вопросам. Как указывают авторы Алан Редферн, Мартин Хантер и Нигел Блэкеби в таких случаях используют единое арбитражное соглашение или единую арбитражную оговорку для всех связанных договоров, предполагающее одинаковый выбор применимого права, арбитров, место рассмотрения спора. (“Law and Practice of International Commercial Arbitration by Alan Redfern, Martin Hunter, and Nigel Blackaby,” 2005) Это помогает при комплексном подходе при рассмотрении спора, а также избежать всех тех описанных выше недочетов. Согласно определению Типового закона ЮНСИТРАЛ арбитражное соглашение отражает согласие сторон передать «все или определенные споры, которые возникли или могут возникнуть между ними в отношении определенного правоотношения, будь то договорного или нет», на арбитраж. *UNCITRAL Model Law on International Commercial Arbitration 1985 with Amendments as Adopted in 2006*, n.d.)

2) По причине того, что трансграничные сделки по слиянию и поглощению осложнены разными правовыми системами, при отсутствии указания применимого права в арбитражной оговорке вероятны сложности с его определением. Согласно Правилам арбитража Международной Торговой



Палаты, являющимся международным стандартом, при таких ситуациях за трибуналом закрепляется право определить применимое право. Венские правила арбитража применяют идентичный подход в уполномочивании арбитров на избрание материального права при отсутствии выбранного права сторонами. Однако, на наш взгляд, несмотря на такую функцию трибунала, все же следует тщательно предусмотреть и прописать в арбитражном соглашении выбор применимого, так как это позволяет избежать дальнейших разногласий и конфликтов между сторонами.

В заключении, трансграничные слияния и поглощения представляют собой мощную стратегию для бизнесов, желающих добиться роста, диверсификации и конкурентных преимуществ на международном рынке. Тем не менее, сложность трансграничных сделок требуют тщательное планирование, устранение недостатков. По мере роста глобализации трансграничные сделки по слияния и поглощениям будут, следовательно, расти и оставаться в центре корпоративного мира, создавая отрасли и стимулируя инновации. В этой связи понимание возможностей и недостатков поможет компаниям раскрыть потенциал таких сделок.

Список литературы:

1. Arbitration In Cross-Border Merger & Acquisition Transactions: An Advantage. (n.d.). *American Review of International Arbitration*. Columbia Law School. Retrieved from <https://aria.law.columbia.edu/arbitration-in-cross-border-merger-acquisition-transactions-an-advantage/>
2. Arbitration and M&A disputes: A global trend Australia cannot ignore. (2025). Corrs Chambers Westgarth. Retrieved from <https://www.corrs.com.au/insights/arbitration-and-m-a-disputes-a-global-trend-australia-cannot-ignore>
3. CMS Law-Now. (2025). The Rise of Arbitration in Post M&A Disputes. Retrieved from <https://cms-lawnow.com/en/ealerts/2022/03/the-rise-of-arbitration-in-post-m-a-disputes>
4. Drafting Arbitration Clauses in M&A Agreements. (2024). *Global Arbitration Review*. In *The Guide to M&A Arbitration* (5th ed.). Retrieved from <https://globalarbitrationreview.com/guide/the-guide-ma-arbitration/5th-edition/article/drafting-arbitration-clauses-in-ma-agreements>
5. Finizio, S. P., & Speller, D. (2011). *A Practical Guide to International Commercial Arbitration*.



6. Hammad & Al-Mehdar Law Firm. (2025, March 7). Cross-border Mergers and Acquisitions: Compliance Challenges in the Middle East. Retrieved from <https://hmco.com.sa/cross-border-mergers-and-acquisitions-compliance-challenges-in-the-middle-east/>
7. Kryvoi, Y. (2024). Key Concepts of International Arbitration. *SSRN Electronic Journal*. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4834154
8. LANHAM-LOVE GALBRAITH-van REENEN (LLGV) INC. (2025, March 12). The Right of Appeal in Arbitration: Understanding Section 28 of the Arbitration Act. Retrieved from <https://llgv.co.za/the-right-of-appeal-in-arbitration-understanding-section-28-of-the-arbitration-act/>
9. Loyens & Loeff. (n.d.). *The Guide to Challenging and Enforcing Arbitration Awards* (4th ed., Belgium). Retrieved November 19, 2025, from <https://www.loyensloeff.com/gar-belgium.pdf>
10. Redfern, A., Hunter, M., & Blackaby, N. (2005). Law and Practice of International Commercial Arbitration. *Arbitration International*, 21(4), 639–642. <https://doi.org/10.1093/arbitration/21.4.639>
11. Roedl & Partner. (2022). M&A Vocabulary – Experts explain: Arbitration clauses in M&A transactions. Retrieved from <https://www.roedl.com/insights/ma-dialog/2022-05/ma-vocabulary-experts-explain-arbitration-clauses-ma-transactions>
12. Sthoeger, E. (2025). The International Law Commission: Dispute Settlement and Dispute Settlement Clauses. *Max Planck Yearbook of United Nations Law Online*, 27(1), 458–484. https://doi.org/10.1163/18757413_02701017
13. Teamon Corporate Finance. (2025). Strategic Importance of Cross-Border MA [LinkedIn post]. Retrieved from <https://www.linkedin.com/pulse/strategic-importance-cross-border-ma-teamon-corporate-finance-s2buf>
14. UNCITRAL. (1985, with amendments 2006). *UNCITRAL Model Law on International Commercial Arbitration*. United Nations. Retrieved from https://digitallibrary.un.org/record/622718/files/UNCITRAL_Model_Law.pdf