

Кольцов Н.А.,
Кольцов М.А.,
Проданова Н.А.

Развитие комплаенс-сопровождения сделок M&A в энергетическом секторе: российский и зарубежный опыт



Кольцов Н. А., Кольцов М. А., Проданова Н. А.

**Развитие комплаенс-
сопровождения сделок M&A
в энергетическом секторе:
российский и зарубежный опыт**

УДК 338.242

ISBN 978-80-88612-44-5

DOI: 10.29013/DSCMATESRFE.KoltsovM.A.KoltsovN.A.ProdanovaN.A.96.2025

Рецензенты:

Худаяров О.О. — доктор экономических наук, доцент кафедры «Банковский учет и аудит» Ташкентского государственного экономического университета, Республика Узбекистан

Тажикенова С.К. — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Государственный аудит», Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, Республика Казахстан

Кольцов Н.А. , Кольцов М.А., Проданова Н.А.

К62 Развитие комплаенс-сопровождения сделок M&A в энергетическом секторе: российский и зарубежный опыт. Монография. – Прага: Premier Publishing s.r.o. 2025. – 96 с.

Настоящая монография посвящена вопросам развития комплаенс-сопровождения сделок слияния и поглощения применительно к энергетической отрасли. Авторами проведен критический анализ отечественного и зарубежного опыта в вопросах комплаенс-сопровождения сделок M&A, определены перспективы развития комплаенс в России. Материалы исследования будут полезны студентам экономических образовательных программ, аспирантам, преподавателям вузов и колледжей, а также практикующим специалистам.

Subscribe to print 12/03/2025. Format 60 84/16.

Offset Paper. Garinitura Baskerville. Pec. liter. 11.

Typeset in Premier Publishing s.r.o. Praha, Czech Republic.

Printed by Premier Publishing s.r.o.

Praha 8 – Karlín, Lyčkovo nám. 508/7, PSČ 18600, Czech Republic

pub@ppublishing.org, ppublishing.org

ISBN 978-80-88612-44-5

© Koltsov N.A., Koltsov M.A., Prodanova N.A. 2025.

© Premier Publishing Praha, 2025.

Содержание

Введение	5
Глава 1. Теоретические основы комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетическом секторе.	8
1.1. Понятие и сущность комплаенса в контексте сделок М&А	8
1.2. Правовые и регуляторные аспекты комплаенса в энергетике	14
1.3. Риски и вызовы комплаенс-сопровождения сделок М&А	22
Глава 2. Зарубежный опыт комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетическом секторе.	30
2.1. Практика комплаенса в США и Европе	30
2.2. Опыт азиатских стран (КНР, Япония, Южная Корея) в комплаенс-сопровождении сделок	44
2.3. Анализ успешных практик зарубежного опыта	58
Глава 3. Российская практика комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетическом секторе	64
3.1. Особенности комплаенса в России	64
3.2. Анализ российских сделок М&А в энергетике	70
3.3. Перспективы развития комплаенса в России.	79
Заключение	87
Список использованных источников	90

Введение

Актуальность исследования обусловлена рядом значимых факторов, среди которых особое место занимает все возрастающая роль комплаенса в контексте сделок слияний и поглощений (M&A) в энергетическом секторе.

Энергетика, как стратегически важная и капиталоемкая отрасль, неизбежно сталкивается с повышенным вниманием со стороны регулирующих органов, антимонопольных служб и природоохранных организаций. Проведение сделок M&A в этой сфере, помимо всего прочего, предполагает глубокий анализ и соблюдение сложного комплекса законодательных и нормативных требований.

В условиях глобализации и усиления конкурентной борьбы на энергетических рынках, интеграционные процессы становятся все более масштабными и комплексными. Это, в свою очередь, приводит к увеличению потенциальных рисков, связанных с нарушением антимонопольного законодательства, несоблюдением экологических норм или возникновением конфликтов интересов. Поэтому, эффективное комплаенс-сопровождение сделок M&A в энергетике является критически важным для обеспечения их законности, прозрачности и устойчивости.

Современная геополитическая обстановка и переориентация энергетических рынков вносят дополнительные коррективы в требования к комплаенсу. Изменение логистических цепочек, введение санкционных ограничений и перераспределение активов требуют от участников рынка повышенной бдительности и глубокого понимания особенностей правового регулирования в различных юрисдикциях. Стоит отметить, что игнорирование этих факторов может приводить к серьезным финансовым потерям, репутационным рискам и даже к срыву сделки.

В рамках представленного исследования планируется детально изучить российский и зарубежный опыт в области комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетике. Анализ лучших практик и выявление типичных ошибок позволит разработать рекомендации по совершенствованию системы комплаенса для российских энергетических компаний. Необходимо выделить ключевые этапы сделки М&А, на которых комплаенс играет наиболее важную роль, и определить инструменты, позволяющие эффективно управлять рисками на каждом этапе.

Цель исследования заключается в том, чтобы создать комплексную модель комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетике, учитывающую специфику российского законодательства и международные стандарты. Такая модель позволит участникам рынка более эффективно управлять рисками, связанными со сделками М&А, и обеспечит их устойчивое развитие в условиях меняющейся экономической и политической конъюнктуры.

Актуальность исследования также обусловлена необходимостью адаптации российских энергетических компаний к новым требованиям в области ESG (Environmental, Social, and Governance). Инвесторы и регуляторы все больше внимания уделяют экологическим и социальным аспектам деятельности компаний, и сделки М&А не являются исключением. Интеграция ESG-принципов в систему комплаенса становится важным фактором повышения инвестиционной привлекательности и устойчивости компаний.

Данное исследование направлено на решение важной научной и практической задачи – разработку эффективной системы комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетике, обеспечивающей их законность, устойчивость и соответствие современным требованиям. Чтобы достичь этой цели, необходимо провести глубокий анализ правового регулирования, изучить

лучший опыт российских и зарубежных компаний, а также разработать практические рекомендации для участников рынка. Поэтому, все вышеизложенное подчеркивает актуальность и значимость данного диссертационного исследования в современных условиях.

Объектом исследования являются процессы комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетических компаниях, предметом – выступают правовые, организационные и методические аспекты комплаенса, влияющие на эффективность сделок М&А в энергетическом секторе.

Методы исследования: анализ нормативных правовых актов, систематизация и обобщение научных публикаций, сравнительный анализ, статистический анализ данных о сделках М&А, экспертные оценки и case-study.

Информационная база исследования формируется на основе нормативных правовых актов Российской Федерации и зарубежных стран, статистических данных, отчетности энергетических компаний, аналитических материалов консалтинговых компаний, экспертных оценок и результатов case-study. Теоретической основой настоящей монографии послужили труды отечественных и зарубежных ученых и практиков в области корпоративного управления, комплаенса, слияний и поглощений, а также экономики и управления в энергетическом секторе.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии теоретических представлений о комплаенсе в контексте сделок М&А в энергетическом секторе, а также в систематизации и обобщении российского и зарубежного опыта в данной области.

Практическая значимость исследования состоит в разработке рекомендаций, направленных на повышение эффективности комплаенс-сопровождения сделок М&А в энергетическом секторе, которые могут быть использованы энергетическими компаниями, консультантами, юристами и регуляторами.