

Критерии крупной сделки: может ли
качественный критерий применяться без количественного?

Екатерина Иванова
преподаватель Международно-правового
факультета МГИМО, магистр РШЧП,
советник Sirota & Partners

08.07.2026

План

1. Эволюция подхода в России
2. Зарубежный опыт: США, Германия, Англия
3. Выводы

1. Эволюция подхода в России

1.1. До реформы 2016 г.: изначальная редакция закона

ФЗ об АО, ФЗ об ООО (изначальные редакции) – крупные сделки:

- сделки с имуществом стоимостью **более 25% БСА** и
- выход сделки за пределы обычной хозяйственной деятельности

Разработчики ФЗ об АО – крупные сделки способны «одним росчерком пера уничтожить ценность компании», когда «слишком многое ставится на карту» (*Блэк Б., Крэкман Р., Тарасова А., Комментарий ФЗ об АО*)

1.1. До реформы 2016 г.: позиция ВАС РФ и ВС РФ

- **Дело Семеновод, ВАС РФ** – при отсутствии адекватной балансовой оценки возможно определение рыночной стоимости:
 - *«Учитывая отсутствие в бухгалтерском учете данных об оценке права аренды, для целей установления того, являются ли крупными сделки, суды должны исходить из **рыночной стоимости права аренды**»* (Президиум ВАС РФ от 17.07.2012 А12-24511/10)
- **Дело Петро Пак, СКЭС ВС РФ** – важна сумма сделки и ее влияние на деятельность общества:
 - *«Одобрение крупных сделок направлено на введение механизма контроля со стороны участников общества за совершением обществом сделок на **значительные суммы**, затрагивающих **саму суть хозяйственной деятельности общества**»* (СКЭС ВС РФ от 29.12.2014 А26-2395/2013)

1.2. Реформа 2016 г.

Реформа 2016 г. (вступила в силу 01.01.2017) – количественный критерий сохранен как **безопасная гавань**, сделки на менее чем 25% БСА – не крупные

ФЗ об АО, ФЗ об ООО и Пленум ВС № 27 от 26.06.2018 г. – требуют **одновременного** наличия двух критериев:

- **количественного (стоимостного):** цена или балансовая стоимость имущества **25% и более БСА** на последнюю отчетную дату (в т.ч. промежуточной отчетности)
- **качественного:** сделка выходит за пределы **обычной хозяйственной деятельности**, т.е. совершение сделки приведет к прекращению деятельности общества или изменению ее вида либо существенному изменению ее масштабов

1.3. После реформы 2016 г.: позиция ВС РФ (1)

СКЭС ВС РФ – приоритет качественного критерия над количественным

- Для признания сделки крупной **достаточно качественного критерия** – даже если количественный порог (25%) формально не превышен:
 - **Дело Бест Клин** – отчуждение товарных знаков заводом по производству продукции по цене в размере **5% БСА** – лишение возможности производства продукции с их использованием (СКЭС от 15.08.2024 А41-62370/2021)
 - **Дело Алекс Трейд** – отчуждение заводом по производству стеклотары своего фитнес-центра в другом регионе на **10% БСА** – невозможность отдельного вида деятельности, даже не являющегося основным (СКЭС от 06.09.2024 А53-16963/2022, п. 21 Обзора ВС № 1 2025)

1.3. После реформы 2016 г.: позиция ВС РФ (2)

СКЭС ВС РФ – приоритет качественного критерия над количественным

- Обзор ВС № 1 2025 (п. 21):
 - «Сделка хозяйственного общества может быть признана крупной для целей ее оспаривания по корпоративным основаниям, если совершение сделки привело или могло привести к **утрате возможности осуществления обществом одного или нескольких относительно самостоятельных видов деятельности**»
 - «Сделка может быть признана крупной, **даже если формально балансовая стоимость выбывших активов не превысила 25 процентов** общей балансовой стоимости активов (количественный критерий), но отчужденный актив являлся ключевым для общества - его утрата не позволяет юридическому лицу вести свою деятельность или ее отдельные виды»

1.4. Актуальная судебная практика (1)

Позиция СКЭС ВС РФ о **приоритете качественного критерия** над количественным получила развитие в практике нижестоящих судов:

С сентября 2024 г. по июль 2026 г. – 61 дело с данной позицией



1.4. Актуальная судебная практика (2)

3 дела (5%) – крупными признаются сделки, даже если 25% порог формально не превышен:

- **отчуждение основных ликвидных активов (10 позиций баланса из 29),** используемых в основной деятельности (сх техники и земельного участка на **20% БСА**), что повлекло падение финансовых показателей (А45-32048/2024)
- **переоформление лицензии на пользование недрами** на другое лицо, рыночная стоимость лицензии менее 25% БСА, но она необходима для основной деятельности и недра используются как **70% от всех материалов** в производимых обществом теплоблоках (А33-21606/2022 – в итоге дело прекращено в связи с ликвидацией)
- охотничье-рыболовное хозяйство продало **всю недвижимость** (дом охотника и рыболова, рыбопитомник, гараж, беседку и земельные участки), необходимую для осуществления деятельности, хотя балансовая стоимость недвижимости была менее 25% БСА (А82-7439/2023)

1.4. Актуальная судебная практика (3)

3 дела (5%) – **крупными** признаются сделки, если количественный порог не превышен, поскольку определен неверно (не в соответствии с реальной рыночной стоимостью):

- продажа **товарных знаков** по цене менее 25% БСА, но рыночная стоимость больше 25% БСА и более чем в 100 раз выше цены в договоре (А68-3861/2024)
- отчуждение **акций дочернего общества** балансовой стоимостью 12% БСА, но рыночная стоимость больше 95% БСА, дочернему обществу принадлежит перевалочно-складской комплекс для стоянки техники и хранения материалов, используемых в единственной деятельности по эксплуатации автодорог (А40-306449/2024)
- отчуждение **основных помещений - единственного актива**, цена 11% БСА, но рыночная стоимость 28% БСА (А17-5418/2024)

1.4. Актуальная судебная практика (4)

Остальные дела – в большинстве случаев позиция ВС о приоритете качественного критерия используется для обоснования **некрупности сделки**, несмотря на превышение количественного порога:

- **продажа** непроизводственного помещения, требовавшего ремонта (А63-18883/2023);
- договор **лизинга**, аналогичный ранее заключавшимся (А63-7123/2021)
- **аренда** торгового павильона как обычная хозяйственная деятельность (А12-5/2025)

2. Зарубежный опыт: США, Германия, Англия

2.1. США (1)

Model Business Corporation Act – отчуждение **всех или почти всех активов** компании (*sale of all or substantially all of the company's assets*), одобрение сделки требуется, если:

- Выход за пределы **обычной хозяйственной деятельности** – в результате сделки корпорация лишится существенной части коммерческой деятельности (*significant continuing business activity*)
- Выход за пределы **75% (the safe-harbor test)** – корпорация будет считаться сохранившей существенную коммерческую деятельность, если она и ее дочерние общества после сделки сохраняют не менее 25% активов и 25% дохода либо выручки
 - * Достаточно сохранения хотя бы одного вида деятельности с такими показателями

2.1. США (2)

Штат Делавэр – сочетание количественных и качественных характеристик сделки:

- Учет влияния сделки на **судьбу компании** – изменение исторического курса бизнеса, отчуждение единственного доходного актива, изменение основного вида деятельности
- Нет количественных порогов в законе, но суды ориентируются на **25%-тест безопасной гавани**, стандарт «почти все активы» не может быть трансформирован судом в «приблизительно половина активов»
- Анализ **широкого спектра количественных показателей** – доля актива в генерации общего дохода компании, стоимость актива, вклад в EBITDA, потенциальный будущий доход от актива

На практике – **редкие случаи** признания сделки крупной

2.2. Германия

§ 179a Акционерного закона (Aktiengesetz, AktG), дела *Holzmüller* и *Gelatine*:

- Отчуждение **всех (или почти всех) активов** компании – спор о точном числовом пороге, основной **ориентир 80%**, учет различных финансовых показателей (доли в активах, капитале, продажах и прибыли до налогов, количестве вовлеченных сотрудников)
- Сделка затрагивает **«ядро» бизнеса** – сделка не будет крупной, если компания с оставшимися активами сохранит достаточную, пусть и ограниченную, способность к достижению **уставных целей**
 - * Достаточно сохранения исторически сложившегося фокуса деятельности, поскольку в этом случае компания уже не будет новичком на рынке

Крупные сделки – **исключительные случаи**, применяемые в узких границах

2.3. Англия

Правила листинга – существенные сделки (*significant transactions*), если:

- Выход за пределы **обычной хозяйственной деятельности** – с учетом аналогичных сделок, характера и размера существующего бизнеса, общих факторов в отрасли, опубликованной бизнес-стратегии
- Превышение порога в **25%** – оценка различных количественных показателей, перечень которых не закрыт:
 - **тест валовых активов** (*the gross assets test*) – стоимость актива относительно всех активов компании
 - **тест встречного предоставления** (*the consideration test*) – размер вознаграждения по сделке относительно рыночной стоимости всех обыкновенных акций
 - **тест валового капитала** (*the gross capital test*) – соотнесение валового капитала приобретаемой компании с валовым капиталом исходного общества

3. Выводы

3. Выводы

- Количественный критерий – база для **экономически обоснованной оценки** качественного критерия и защита оборота в виде безопасной гавани:
 - *ex ante* – для целей одобрения сделки
 - *ex post* – для защиты добросовестного контрагента при оспаривании
- Отход от оценки балансовой стоимости актива в **исключительных случаях**:
 - злоупотребление балансовой оценкой – недопустимость манипулирования количественным критерием с целью ухода от превышения 25% порога (дело ГЛОБУС-МН СКЭС от 05.05.2026 А40-156101/2024)
 - отсутствие адекватной балансовой оценки (дело Семеновод, Президиум ВАС РФ от 17.07.2012 А12-24511/10)
- Дифференцированный подход к количественному критерию – позиция ВС по делам Бест Клин и Алекс Трейд как ориентир для судов анализировать более **широкий спектр экономических показателей**, которые не исчерпываются БСА

Контакты



Екатерина Иванова
советник Sirota & Partners
ekaterina.ivanova@sirotapartners.com

+ 7 985 303 77 14



@SIROTAPARTNERS

Sirota & Partners
www.siotapartners.com

Новости и обзоры практики в ТГ-канале:
<https://t.me/siotapartners>