

РЕЙДЕРСТВО КАК ФОРМА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ В УКРАИНЕ И В МИРЕ

Сидоренко К.Ю.
Кошеленко В.В

Среди экономических проблем нового столетия рейдерство является одной из самых злободневных. О ней говорят политики, с ней борются специально создаваемые структуры государств и негосударственных образований. В масштабах мирового рынка объем денежных средств, вовлеченных в процесс слияний и поглощений компаний огромен. В 2008 году объем оборота на этом рынке превысил отметку 3 трлн. долл. По некоторым оценкам в последнее десятилетие более 80% всех международных капиталовложений тратилось не на создание новых производств, а на приобретение активов уже существующих предприятий.

Процессы слияния и поглощения предприятий как неустранимого свойства рыночной экономики обладают своей динамикой как конструктивного, так и деструктивного характера. Последняя проявляется, когда слияния и поглощения приобретают противоправный и сугубо криминальный характер, что подрывает доверие к рыночным преобразованиям экономики в целом. Противоправные поглощения получили название рейдерство («черное рейдерство») и приобрели настолько негативную славу, что в качестве таковых неправильно идентифицируются и добросовестные сделки.

Цель статьи. На основании анализа экономической литературы, материалов научных конференций и статистических данных провести оценку влияния такого явления как рейдерство на экономику Украины и на мировую экономику в целом.

Объектом работы служит поглощение предприятия против воли его собственника или руководителя на незаконных основаниях.

Для достижения поставленной цели предполагается решить **задачи** следующего содержания:

- рассмотреть сущность рейдерства в международной экономике;
- рассмотреть основные способы и методы рейдерских атак;
- оценить факторы, которые делают предприятие привлекательным для атак рейдеров;
- дать оценку эффективных методов борьбы с рейдерством;
- обобщить результаты работы в виде выводов.

Методологические и теоретические основы исследования. Теоретической базой исследования служили работы, посвященные вопросам обеспечения роста конкурентоспособности национальной экономики и государственного регулирования экономического развития в условиях трансформации. Данные проблемы нашли подробное отражение в работах Абалкина Л.И., Кушлина В.И., Куроедова Ю.В., Львова Д.С., Марголина А.М., Перской В.В., Фоломьева А.Н., Шишкова Ю.В., Яковца Ю.В., Ясина

Е.Г. и др.

Анализ результатов исследования. Рейдерство — поглощение предприятия против воли его собственника или руководителя. Процесс, сопряженный с рейдерством, называется «рейдерский захват». Люди, осуществляющие рейдерство по своей инициативе или по заказу со стороны, называются рейдерами. Термин «рейдер» пришёл в Россию из США. В Соединенных Штатах «рейдерами» именуют атакующую сторону в процессах слияний и поглощений.

Рейдерство делят на три группы по интенсивности атаки и соблюдения законов: белое, серое и чёрное рейдерство.

- Белое — законное поглощение компании, синоним слияниям и поглощениям (M&A).

- Серое — ситуации, когда очень трудно разобраться, кто прав, а кто виноват. Обычно с формальной точки зрения всё происходит в соответствии с законом, что оказывается возможным ввиду несовершенства законодательства. Случаи «серого» рейдерства нередко сопряжены с подкупом должностных лиц и подделкой документов

- Чёрное — откровенно силовой, явно незаконный захват собственности.

Факторы риска:

1. Неконсолидированный пакет акций. На сегодняшний день существует достаточное количество акционерных обществ, голосующие акции которых находятся во владении большого количества физических лиц. При этом контрольный пакет акций может находиться в руках менеджмента предприятия. Для того чтобы поглотить такое хозяйственное общество либо получить в распоряжение процент ценных бумаг, позволяющий осуществлять давление на руководство компании, достаточно провести скупку акций. При реализации данной схемы рейдеры получают право на участие в управлении обществом, а также право на получение части прибыли предприятия без использования криминальных схем.

2. Успешный бизнес.

3. Привлекательные активы. Зачастую захваты предприятий осуществляются не с целью завладеть бизнесом, а исключительно с намерением получить права на активы предприятия (недвижимое имущество, дорогостоящее оборудование), имеющие значительную рыночную стоимость. Многие собственники бизнеса не располагают сведениями о рыночной стоимости принадлежащих им объектов, недооценивают их. На практике это ведет к непониманию того, сколько на захват данных объектов готовы потратить рейдеры, а, следовательно, к невозможности прогнозировать действия атакующей стороны.

4. Жесткая конкуренция. Нередко недружественное поглощение или захват реализуются как этап конкурентной борьбы. При этом получается, что конкурента проще и дешевле поглотить, включить его в состав производственного цикла, либо расширить свою долю на рынке, чем договариваться с ним, идти на компромисс, а значит, и неизбежно нести

издержки.

5. Конфликт между участниками/акционерами хозяйственного общества. Ухудшение отношений между партнерами по бизнесу, в том числе, и нежелание одного из них распределять прибыль пропорционально имеющимся долям/пакетам акций провоцируют стремление делового партнера всеми правдами и неправдами вернуть свое. Необходимо понимать, что действия, направленные на установление контроля над предприятием, будут осуществляться вовсе не руками «обиженного» партнера. Доли в уставном капитале/пакет акций, а, соответственно, и вся инсайдерская информация о предприятии будут переданы в управление (отчуждены) рейдерам, готовым предложить за них значительную цену.

6. Неконтролируемая кредиторская задолженность. Наличие крупных долгов у предприятия делает его довольно привлекательным в глазах потенциальных поглотителей. В целях получения возможностей давления на предприятие рейдеры могут не только скупить его доли/акции, но и приобрести его долги. Действующее законодательство не требует согласия должника на уступку прав требования кредитором, если иное не предусмотрено в самом договоре.

Существуют три основных способа захвата предприятия:

- через акционерный капитал: рейдеры скупают 10—15 % акций, обычно этого достаточно для того, чтобы инициировать собрание собственников и принять нужное решение, например, смена руководства;
- через наемное руководство: менеджмент может просто «выводить» активы на подконтрольные рейдеру структуры или брать кредиты под залог собственности под нереальные проценты; или наемный менеджмент намеренно доводит предприятие.
- через кредиторскую задолженность: если у предприятия имеется несколько мелких задолженностей, рейдер скупает их и предъявляет к единовременной оплате;

Таблица 1.

Возможности реализации рейдерства в разных странах

| Страна (регион) | Отношение общества и бизнеса к рейдерам | Распространенность рейдерства |
|----------------------|---|-------------------------------|
| США и Великобритания | Двойкое: – позитивное, поскольку рейдеры являются «санитарами», заставляющими организации повышать эффективность и конкурентоспособность; – негативное, т. к. организации начинают заботиться, прежде всего, о повышении курса акций и текущих прибылей | Широко распространено |

| Страна (регион) | Отношение общества и бизнеса к рейдерам | Распространенность рейдерства |
|-----------------|--|---------------------------------|
| Европа | Недружественные поглощения отвергаются и осуждаются | Менее распространено, чем в США |
| Россия | – негативное, поскольку захвату подвергается любое предприятие; – позитивное, поскольку рейдеры являются «санитарами», заставляющими организации повышать эффективность и конкурентоспособность | Широко распространено |

Основные методы захвата собственности

1. Мошенничество. Подделка документов: фальсификация протоколов собраний, подделка подписей, взятка регистраторам, изготовление фальшивых документов, подкуп чиновников. Самая распространенная и многократно проверенная форма рейдерства – это перевыборы на основании фиктивных или полузаконных собраний акционеров, когда их проводят 3-5% акционеров и перевыбирают генерального директора.

2. «Гринмейл». Психологическая атака. Этот способ можно отнести к квазизаконным методам. Он не нарушает законодательство, не нарушает формальные правила. Обычно, гринмейлерство – самостоятельный вид бизнеса.

3. Силовой захват. Явно незаконный способ отъема собственности. Метод постепенно уходит в прошлое, но сбрасывать его со счетов эксперты не рекомендуют. Вне всякого закона физический захват предприятия и его владельца

4. Банкротство. Методология банкротства сейчас используется в меньшей степени, т.к. проработан закон о банкротстве. Но раньше банкротство было основным методом захвата предприятия. Этот метод надежный, но его видно, он бросается в глаза. Но рейдерство быстро приспосабливаются к новым условиям.

5. Административные методы со стороны властей. Бизнесмен получает определенное вознаграждение за бизнес, который у него отбирают в пользу либо государственных, либо негосударственных структур.

6. Скупка акций. Размывание собственности миноритариев путем выпуска акций без учета их прав – квазизаконный метод.

Типовая схема рейдерского захвата объекта собственности включает в себя следующие стадии и инструменты:

1. Сбор информации об объекте собственности (предприятии):
 - рыночная оценка объекта собственности (активов предприятия)
 - рыночная оценка прибыльности использования объекта собственности (бизнеса)
 - анализ структуры юридически оформленного и реального состава владельцев объекта собственности (капитала предприятия)

- анализ состава органов управления объектом собственности (предприятия)
- анализ истории приобретения пакетов и активов объекта собственности (предприятия)
- анализ кредитной истории объекта собственности (предприятия)
- анализ используемых при управлении объектом собственности (предприятия) финансовых схем
- анализ конфликтов (с работниками, с акционерами, бывшим и нынешним руководством, контрагентами, кредиторами, с иными заинтересованными лицами), связанных с управлением и функционированием объекта собственности (предприятия)
- анализ «правоохранительной» истории (административные, уголовные дела, иное) владельцев и руководства объекта собственности (предприятия)
- анализ административных практик управления объектом собственности (предприятия)
- иная информация

2. Приобретение акций объекта собственности (предприятия) у миноритарных акционеров

3. Реализация рейда:

- Давление: блокирование функционирования объекта собственности (предприятия), возбуждение уголовных дел против основных акционеров и руководства и пр.

- Закрепление прав на активы объекта собственности (предприятия) через решения судов и/или регистрационных органов

- Приобретение пакетов акций объекта собственности (предприятия)

- Перехват управления объектом собственности (предприятием) и легализация захвата

Данная схема чётко указывает на основных участников реализации рейда: рейдер с помощью коррумпированных чиновников (судей) отбирает объект собственности у законного собственника путем принуждения к сделке или получения прав на него помимо воли законного собственника иными способами:

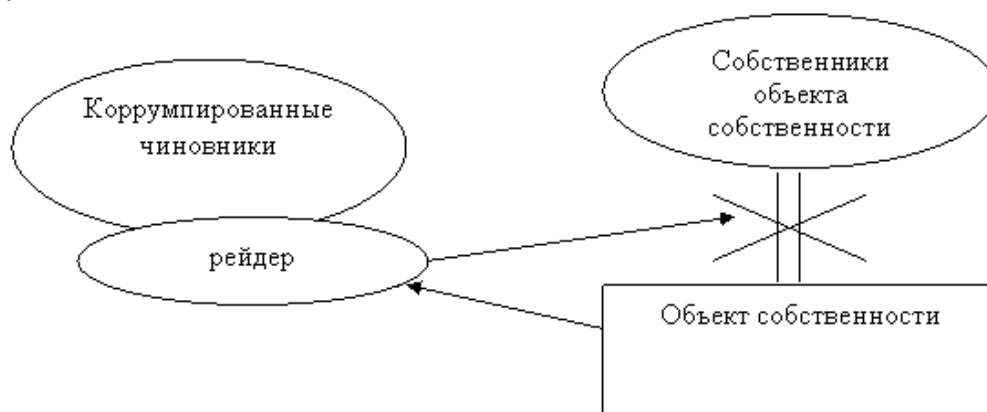


Рис.1 Схема участников реализации рейда

Эффективные методы борьбы с рейдерством могут быть следующими:

1. Ликвидация коррупции.
2. Независимый суд.
3. Совершенствование законодательства.
4. Нужна независимая и честная следственная структура.
5. Необходимо улучшение защиты бизнеса, методичное выстраивание системы отношений собственности.
6. Необходимо развитие современных демократических институтов власти: свободных, независимых средств массовой информации, самостоятельных ветвей власти

Выводы. Современный этап социально-экономического развития Украины и РФ характеризуется резким усилением конкурентной борьбы между предприятиями. Примечательным на данном этапе явлением, сопровождающим процессы социально-экономического развития страны, является рейдерство, которое рассматривается с одной стороны, как элемент благоприятного развития конкурентной среды, а с другой - как проявление уголовно наказуемых действий связанных с незаконным противоправным захватом бизнеса. В этих условиях опасности рейдерской атаки предприятия вынуждено строить интегрированную защиту бизнеса разрабатывать превентивные меры и стратегии экономико-финансовой защиты бизнеса в совокупности с другими организационно-административными и юридическими мерами защиты. Рейдерство в Украине и в мире приобрело такие масштабы, что стало реальной угрозой экономики. Рейдерство является источником легализации криминальных сфер, снижает инвестиционную привлекательность экономики, компрометирует экономическую политику государства, подрывает престиж страны на международной арене. Рейдерство также влечет за собой последствия и в социальном плане: повышается уровень коррупции в государстве, страдают люди, которые лишаются работы.

Литература

1. Грачев В.А. Некорпоративные методы захвата чужого бизнеса / В.А. Грачев// Враждебные поглощения в Украине. – 2008.- №3(6). – С.5-12
2. .Санитары джунглей. Механизмы поглощения хозяйствующих субъектов, попытка классификации / Грачев В.А., Богатиков А.А.// Экономическая безопасность. – 2008. - №4. – С.21-26
3. Рейдерство (бизнес). - [Режим доступа к электронному ресурсу]: <http://ru.wikipedia.org/wiki/>