

11. Лянной Г. Экономическая безопасность предприятия. // Материалы Международной научно-практической конференции «Проблемы обеспечения экономической безопасности». – Донецк: РИА ДонНТУ. – 2001. – С. 77 – 81.
12. Василенко В.А. Менеджмент устойчивого развития предприятий. Монография. – К.: ЦУЛ, 2005. – 644 с.
13. Пузиков В.В. Россия: риски и опасности «переходного» общества /Институт социологии РАН. – М.: Изд-во Института социологии РАН, 1998. – 238 с.

Вязовик С.М.

РОЛЬ РЕЙДЕРСТВА В СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ УКРАИНЫ

С распадом командно-административной экономики и переходу к рыночным отношениям, наряду с новыми технологиями экономического роста, в целом, и в частности, развитием успешного бизнеса в различных сферах экономики «с запада» к нам пришли технологии «насищенного» перехода успешного бизнеса от одних владельцев к другим с помощью различных методов захвата.

На сегодняшний день большинство предприятий, которые приносят прибыль своим владельцам, являются потенциальными объектами для поглощения. Любое предприятие может быть подвержено атаке рейдеров, если в своей деятельности оно имеет один из следующих критериев: неконсолидированный пакет акций, привлекательные активы, успешный бизнес, жесткая конкуренция, конфликт среди акционеров, неподконтрольная кредиторская задолженность.

Количество слияний и поглощений предприятий во всем мире растет. Непрерывное ужесточение условий конкурентной среды, особенно в эпоху глобализации, задает тенденцию к укрупнению капитала как способу завоевания и укрепления компаниями рыночных позиций. Пики слияний и поглощений приходится на периоды структурных изменений, существенной организационной перестройки экономики и переоценки ее активов.

Вопросам слияний и поглощений предприятий посвящено много научных трудов зарубежных ученых. Так, например, Бритхем Ю. и Эрхард М. в своей работе «Финансовый менеджмент» дают развернутую классификацию данных понятий. Они выделяют дружественное слияние, когда руководство обеих фирм одобряют их объединение, в то время как в случае враждебного поглощения менеджеры целевой фирмы ему сопротивляются.

В России расцвет рейдерства пришелся на начало XXI в. Но в последние годы активность российских рейдеров снизилась, что в определенной степени обусловлено рядом показательных процессов, в ходе которых были осуждены несколько судей и адвокатов, сотрудничавших с рейдерами. В Украине же эпоха рейдерства, по сути, только началась, хотя его случаи наблюдались здесь и раньше.

Рейдерство негативно влияет на международную репутацию нашего государства. Факты рейдерства характеризуют неудовлетворительное состояние предпринимательской среды и незащищенности собственности в Украине. В отчете Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), опубликованном в ноябре 2006 г., указано, что главным приоритетом для Украины должно стать обеспечение надлежащего уровня корпоративного управления, для чего необходимо усовершенствовать законы об акционерных обществах, усилить борьбу с коррупцией на всех уровнях, осуществить реформирование судебной системы. ЕБРР оценил качество украинских законов о банкротстве и корпоративном управлении как очень низкое, а качество наших законов о сделках таким, которое отвечает современным требованиям, но имеет недостатки.

В связи с этим цель исследования, составляющего предмет данной статьи, - выявить степень влияния рейдерства на экономический рост в Украине и пути минимизации негативного воздействия.

Реализация цели обусловила необходимость решения следующих задач:

- уточнить сущность рейдерства и причины его возникновения;
- рассмотреть виды и методы поглощения предприятий рейдерами;
- проанализировать особенности украинского рейдерства;
- выявить основные стратегии и соответствующую тактику защиты предприятия от враждебного поглощения рейдерами.

Любое предприятие имеет два принципиальных варианта стратегии роста - приобретение внешней структуры, либо собственное развитие. В процессе постоянного развития на основе имеющейся стратегии компании определяют, что является в каждый конкретный момент наиболее выгодным: направление ресурсов на приобретение нового бизнеса, либо перераспределение ресурсов в рамках уже имеющихся направлений деятельности. Соответственно целью приобретения нового бизнеса через процессы слияний и поглощений является создание стратегического преимущества за счет присоединения и интегрирования новых элементов бизнеса, что должно быть более эффективным, чем их внутреннее развитие в рамках данной компании. Но не всегда переход собственности из одних рук в другие происходит цивилизованным путем. Часто оно принимает форму враждебного поглощения. Враждебное поглощение – это поглощение при отсутствии согласия поглощаемой компании.

Рейдерство – недружественный захват и поглощение предприятий – будучи изначально западным изобретением, процветает и в рыночной экономике Украины, став основной формой передела собственности после криминальных разборок 90-х годов. Его суть – создание условий, при которых владельцы предприятий вынуждены отказаться от своей собственности.

Охватывая разные сферы общественной жизни и экономической деятельности, рейдерство приобрело системный характер, в силу чего определить его сущность непросто. Оно имеет разные формы и разные методы – в зависимости от сферы бизнеса, величины объекта захвата, и т. п. По некоторым оценкам, в течение 2005–2006 гг. рейдерским атакам подверглись свыше 3 тыс. предприятий [5].

Методы давления применяются разные: от легальных до откровенно криминальных. Так, рейдеры могут организовывать публикацию заказных материалов клеветнического характера в СМИ, подачу судебных исков на компанию и ее руководство, причем его зачастую не ставят даже в известность. Распространенный способ – проведение собрания акционеров, на котором избирается новое руководство, без участия основных собственников. Нередко захватчики для оказания давления подкупают представителей силовых структур, чиновников, судей и судебных приставов. Они организывают проверки со стороны контролирующих организаций и правоохранительных органов или даже проведение обысков в рамках заведенного уголовного дела с участием подставных понятых.

Согласно материалам Центра исследований корпоративных отношений (опрос по итогам 2006 года), Антирейдерского союза, а также открытых источников статистического и аналитического характера – наиболее сильными отечественными рейдерами являются: группа "Приват" (назвали 100% опрошенных экспертов); группа "Финансы и кредит" (54,6%); консорциум "Альфа-Групп" (45,5%); System Capital Management (Систем Кэпитал Менеджмент – СКМ) (36,4%); АКИБ "Укрсиббанк", Индустриальный Союз Донбасса и корпорация "Укрподшипник" (по 27,3%); финансовая группа "ТАС", компания "Славутич-Капитал" и корпорация "Интерпайп" (по 18,2%) [8].

Сегодня в Украине под угрозой поглощения потенциально могут быть, в первую очередь, предприятия, имеющие в своем составе земельную долю и объекты недвижимости на балансе. Прибыльность предприятий тоже является провоцирующим фактором для захвата, но он значительно уступает двум предыдущим.

Основная причина украинского рейдерства – несоблюдение крупным акционером (мажоритарием) прав мелких акционеров (миноритариев). Опыт отечественного корпоративного управления свидетельствует о том, что миноритарий не участвует в управлении, отгорожен от распределения прибылей, не имеет доступа к финансовой документации и оперативной информации о деятельности компании, долей которой он владеет. Миноритарий превращается в основное оружие в руках рейдеров. Это влечет за собой корпоративные войны, поскольку контрольный пакет акций становится слишком важным для акционера. Именно притеснение миноритарного акционера и неадекватная дивидендная политика создают благоприятную среду для передела собственности.

Сомнительная приватизация объекта, наличие недовольных миноритарных акционеров создают предпосылки для рейдерских нападений. Считается, что рейдер не сможет осуществить захват предприятия, если его корпоративная история безупречна и не дает никакого повода для судебного иска. Дискуссии о пересмотре последствий приватизации последних лет, распространившиеся в обществе, призывы к реприватизации также стимулировали рост заинтересованности в перераспределении собственности с использованием рейдерских схем.

Еще одной причиной роста рейдерства в Украине является усиление активности иностранных рейдерских групп, в частности, российских, которые в своей стране начали претерпевать поражение. В России осуществлен ряд мер по совершенствованию действующего законодательства, в частности – относительно банкротства предприятий, привлечения к ответственности сотрудников судебной системы, проявивших себя как заинтересованные лица в корпоративных конфликтах, путем заведения на них уголовных дел и лишения служебных полномочий. Тем самым работа рейдеров усложнилась, и они были вынуждены переместиться в другие страны СНГ, и прежде всего – в Украину. Принятие мер по недопущению экспансии из-за границы специальных корпоративных технологий нуждается в особом внимании со стороны украинских властей.

Согласно исследованию Антирейдерской лиги Украины, по материалам печатных СМИ и украинского сегмента «Интернет» рейтинг российских рейдеров в Украине (по объёму операций), выглядит следующим образом: на первом месте Равиль Муратов, далее Вадим Гриб, Константин Григоришин, ныне покойный Максим Курочкин, Братья Игорь и Олег Чуркины [7].

Отечественная специфика приобретения корпоративного контроля на предприятии имеет свои особые технологии и сценарии, которые значительно отличаются от методов, применяемых в мировой практике. Механизмы, по которым сегодня в Украине осуществляются недружественные поглощения, предусматривают все возможные нюансы насильственного отторжения бизнеса.

На Западе, преимущественно в странах с англосаксонской системой корпоративного управления, характеризующейся распыленной структурой собственности, институт рейдерства стал одним из важнейших инструментов защиты интересов миноритарных акционеров, что, в конечном счете, повышало эффективность самой компании. Рейдеры, объединяя голоса сотен и тысяч миноритариев, вынуждали топ-менеджмент и собственников крупных пакетов акций считаться с ними и пересматривать подходы к управлению компанией, от чего уровень капитализации и курс акций компании повышались. Поэтому как закономерность следует отметить, что с развитием института рейдерства развиваются и стандарты корпоративного управления.

Если западные рейдеры способствуют экономическому развитию, устраняя от управления бизнесом неэффективный менеджмент, предотвращая злоупотребления со стороны мажоритарных акционеров и реструктуризируя неэффективно работающие предприятия, то украинское рейдерство, к сожалению, в подавляющем большинстве случаев носит признаки организованной преступности. Оно является, прежде всего,

коррупционным переделом собственности, а не процессом экономической оптимизации.

В Украине рейдерством называют довольно широкий спектр действий: от обычного законного враждебного поглощения предприятия до его бандитского захвата. Для уточнения понятия "рейдерство" используется его деление на виды - от вполне легальной деятельности (рейдерства как бизнеса, который не отличается от других видов бизнеса) до действий преступного характера (коррупции, физического насилия). Первый вид украинского рейдерства - гринмейл - корпоративный шантаж, применяемый миноритарием для более выгодной продажи своих акций, на Западе рейдерством вообще не считается и отличается от него по сути, поскольку целью гринмейла не является установление контроля на предприятии.

Рейдерство по объекту захвата можно классифицировать на следующие типы: захват имущества; захват земель под строительство жилых или нежилых помещений; захват активов, с целью - получить максимум прибыли путем минимизации издержек.

По степени легальности методов захвата рейдерство можно разделить на:

- "белые" - действия рейдера прямо не нарушают законодательство, но по своей сути противоречат смыслу или духу закона;
- "серые" - действия компании-рейдера с одной стороны нарушают установленный законом запрет, но в то же время не содержат состава преступления;
- "черные" - компания-рейдер использует преимущественно криминальные средства для достижения своих целей - подкуп, шантаж, подделку документов, мошенничество и даже иногда заказные убийства.

В Украине четких границ между отдельными видами рейдерства не существует. Рейдерские операции могут начинаться с "белого" рейдерства, постепенно привлекая другие методы, в частности - силового характера.

По преодолению национальных границ рейдерство можно разделить на: национальное (рейдер и компания-цель принадлежат одной стране) и иностранное (рейдер и компания-цель принадлежат к разным государствам).

Захватчики, имея доступ к реестру акционеров, могут вносить туда поправки в свою пользу, при этом можно проследить этапы враждебного поглощения.

На первоначальном этапе этих действий цель «враждебных поглотителей» состоит в получении любого, хотя бы самого минимального, пакета акций, а в дальнейшем - в увеличении его до размеров блокирующего пакета.

На втором этапе захвата предприятия осуществляется смена руководства. Ключевым звеном является организация и проведение общего собрания акционеров с гарантированным перевесом голосов на стороне захватчиков.

Третий этап - легитимизация нового руководства заключается в регистрации сведений об изменении единоличного исполнительного органа в Едином государственном реестре юридических лиц путём направления в регистрирующий орган протокола общего собрания акционеров (участников) и соответствующих учредительных документов с внесёнными в них изменениями.

Четвёртый этап заключается в захвате имущественного комплекса юридического лица. Он производится при участии частных охранных структур или криминальных объединений, путём проникновения на территорию предприятия и вытеснения охраны. После этого блокируется доступ на территорию прежнего руководства, и с этого момента контроль над захваченным предприятием можно считать установленным.

Отчуждение юридического лица в интересах «захватчиков» условно образует пятый этап. Обобщение правоприменительной практики показывает, что наиболее распространённая норма, применяемая при квалификации действий «захватчиков», - хищение чужого имущества путём обмана и злоупотребления доверием.

Операционные издержки рейдера минимальны, а выгода в несколько раз превосходит прибыль от честного бизнеса. Для организации корпоративного захвата требуются финансисты, юристы и PR-сопровождение. Рейдеру в отличие от обычного портфельного инвестора, не говоря уже о стратегическом, не надо заботиться о формировании эффективного менеджмента и повышении капитализации приобретенного актива. Главное – быстро найти покупателя на захваченный актив.

Также в последнее время одной из самых новых форм рейдерства является использование чужих торговых марок посредством двух способов.

Первый способ заключается в том, что недобросовестное лицо (физическое или юридическое), зарегистрировав в Украине на свое имя знак или другое обозначение иностранного производителя, не успевшего это сделать, получает право запрещать любым другим, в том числе и самому производителю и его дистрибьюторам, продавать товар под соответствующим знаком.

Второй способ – похожий и состоит в том, что недобросовестное лицо, зарегистрировав в Украине в качестве знака обозначение, известное еще со времен СССР и используемое многими производителями как общеупотребительное обозначение определенных товаров, также получает право запрещать его всем тем, кто раньше правомерно продавал товар под этой маркой.

В Крыму основными объектами захвата являются: во-первых, сама земля как непосредственный объект незаконного захвата; предприятия курортно-рекреационного комплекса, научно-исследовательские институты и перерабатывающие предприятия. Так, в январе был осуществлен силовой захват ООО "Антарктика" (г. Севастополь), который входит в холдинг "Интеррыбфлот", занимается производством рыбных консервов торговых марок "Акварин", "Рижское золото", "Интеррыбфлот", "Море". Продукция берегового рыбозавода занимает около 20–25% рынка консервированной рыбы Украины [1].

В мае 2007 года была совершена попытка со стороны компаний «Киевстар GSM» и ЗАО «Страховая компания Кредо-Классик» выселить из здания институт «Крымгипроводхоз». В судебном порядке указанные компании рейдерским путем пытались получить здание в центре Крымской столицы по ул. Киевская и недвижимое имущество института, и тем самым уничтожить коллектив высококвалифицированных специалистов водохозяйственного комплекса. Этот инцидент может стать ощутимым ударом по водоснабжению Крыма и перспективам устойчивого развития курортного дела [2].

В Крыму возможен и довольно уникальный способ захвата, например, в июне текущего года группа лиц осуществила оперативное возведение аттракционов на нижней ялтинской набережной (с двух сторон торгового комплекса «Еда») [1]. Сборка металлических конструкций летнего кафе и установка прилавков и холодильников для торговли мороженым и прохладительными напитками осуществлялась без разрешающих документов горисполкома, и других контролирующих органах. В наличии был лишь договор с Ялтинским морским торговым портом.

Также можно отметить августовский инцидент в Алушке – группой неизвестных совершена попытка рейдерского захвата корпусов бывшего санатория «Радуга». По мнению работников санатория, захватчиков интересовал земельный участок площадью в 7 га, который занимает санаторий [1].

Как уже говорилось ранее, захват может осуществляться различными способами, так наряду с силовым захватом применяются мероприятия по доведению прибыльного предприятия до банкротства и отказа собственника от права владения с помощью или судебных исковых разбирательств, или при содействии налоговых служб. Так, например, в октябре текущего года директор Феодосийского казенного оптического завода (специализируется на производстве приборов точной механики и оптики) Александр Литвиненко заявил, что в отношении предприятия ведется «скрытая рейдерская атака». Данное заявление он сделал на заседании коллегии Министерства промышленной политики, транспорта, связи и топливно-энергетического комплекса Автономной Республики Крым 1 ноября 2007 года. По его словам, успешно предприятие давно пытаются искусственно довести до краха. По каким-то неизвестным причинам в августе феодосийский отдел Государственной исполнительной службы арестовал счета предприятия. При этом предприятие уже выиграло один суд, который признал, что счета были арестованы незаконно, но вопрос до сих пор не решен, поэтому предстоит еще несколько судов. А в этот момент Феодосийский казенный оптический завод (г. Феодосия) несет существенные убытки, так как не может даже реализовать готовую продукцию из-за арестованных счетов [1].

На основе рассмотренных примеров незаконного захвата, можно констатировать, что это уже не единичные случаи и защита своей собственности от рейдеров в большинстве случаев ложиться на владельцев. При этом во всех примерах – захват был предотвращен в результате бдительности собственников и частично правоохранительных органов.

Так, еще в прошлом 2006 году Прокурор АР Крым Виктор Шемчук заявил, что на полуострове имеется 12 предприятий, основная деятельность которых заключается в силовом захвате собственности других субъектов бизнеса. При этом он отметил, что рейдеры – это организованные преступные бизнес-группировки. "Потому что проводить такие крупномасштабные операции или боевые акции, которые проводят рейдеры в Крыму, – это надо иметь хорошую экономическую основу", – добавил прокурор АР Крым. По его словам, на момент его выступления перед журналистами органами прокуратуры расследовалось 5 уголовных дел по факту силового захвата представителями различных структур имущества других субъектов предпринимательской деятельности [2].

На данный момент правительство Крыма уже выработало примерные схемы противодействия рейдерству, – сообщает пресс-служба Совета министров. Они будут применяться на практике правоохранительными органами и органами юстиции, органами власти. Только комплексные меры в состоянии противостоять этому злу в экономике, подчеркивает крымское правительство [2].

Общественная организация "Антирейдерский союз предпринимателей Украины" планирует открыть региональное отделение в Севастополе. Об этом сообщил исполнительный директор организации Андрей Семидилько. Организация создана при поддержке Украинского союза промышленников и предпринимателей и Торгово-промышленной палаты Украины. В ее состав входит более 30 предприятий [1].

На сегодняшний день сложилось множество механизмов, стратегий и тактик борьбы с рейдерством. Многие из них актуальны в мировой практике, некоторые её потеряли. Тем не менее знать эти механизмы надо, ведь данный опыт, могут применить и отечественные компании.

Защита от враждебного поглощения - это совокупность действий, которые предпринимает корпорация-цель для снижения вероятности своего враждебного поглощения. В зависимости от ситуации, инициатором создания защиты от враждебного поглощения может выступать менеджмент корпорации или общее собрание акционеров корпорации.

Все меры, предпринимаемые в целях защиты компании-цели от враждебного поглощения, целесообразно разделить на: стратегические и тактические.

Стратегические меры всегда направлены на превентивную защиту от враждебного поглощения. Они подразумевают серьезные изменения в структуре самого бизнеса. Такие способы защиты применяются для плановой организации обороны предприятия, причем тогда, когда реальной угрозы нападения ещё нет.

Тактические меры защиты обеспечивают оперативное решение проблем компании-цели в ситуации, когда угроза нападения стала реальной. Так же все стратегии и тактики можно разделить на группы, связанные с акциями и делающие бизнес менее привлекательным для рейдеров.

В первом случае стратегии и тактики, направлены на выкуп акций в руках прежних держателей, или

дополнительной эмиссии. Стратегии и тактики, которые не связаны с акциями, но делают бизнес менее привлекательным для рейдера, заключаются в политике не защиты, а нападения, при этом при необходимости нанимаются специалисты; выкупаются акции и долговые обязательства захватчика и т.д.

Мировой опыт достаточно велик в вопросе защиты против недобросовестного захвата. Но на Украине враждебное поглощение имеет существенные отличия, следовательно, разработка мер по защите должна основываться на этих особенностях. Представляется, что для предотвращения или отпора рейдерской атаки следует применить следующие меры:

- использование законодательных возможностей при разработке устава и внутренних документов общества;
- скупка собственных акций компанией-целью, в т.ч. и у работников своего предприятия;
- сбор доверенностей для голосования на собрании акционеров;
- вывод активов за пределы досягаемости захватчика;
- фиктивное банкротство предприятия;
- оспаривание действий компаний-агрессоров в суде и др.

Полагаем, что в украинской предпринимательской среде необходимо использовать чисто «российское» изобретение, в частности, практику применения различных материальных и административных санкций по отношению к работникам-акционерам, намеревающимся продать свои акции внешнему инвестору. Также необходимо вести жесточайший контроль за кредиторской задолженностью и не допускать неоправданной концентрации задолженности в одних руках. Долговой рычаг нередко делает невозможным дальнейшее ведение бизнеса, что вынуждает к продаже активов.

Несомненно, лучший способ защиты от захвата, это его недопущение. Рейдеры всегда действуют быстро. Поэтому, когда захват уже начался, на выстраивание хорошей обороны может просто не хватить времени, да и обойдется она очень дорого. При этом очень важны превентивные меры, которые заранее уменьшают шансы рейдеров на победу, так что рейдер может даже и не рискнуть начать захват.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что все мероприятия, организуемые в рамках защиты, обеспечивают максимальный эффект только, при условии их комплексности. Цель подобных мероприятий – максимально повысить стоимость захвата предприятия, что становится экономически невыгодным. Подобный процесс заставит захватчиков вообще отказаться от получения предприятия-цели, или же перейти к переговорам и приобретению выбранного объекта. В этом случае изначально недружелюбное поглощение может реализоваться как легальный бизнес. Кроме того, о чем свидетельствует зарубежный опыт, возможно на смену не профессиональному руководству может прийти команда менеджеров-управленцев, способная вывести предприятие на новый экономический уровень, а также улучшить социально-экономическое развитие региона и страны в целом.

Источники и литература

1. Антирейдер: спецпроект Комитета противодействия коррупции и организованной преступности // www.news.allcrimea.net
2. Касьяненко Н. Против рейдерства – комплексные меры // *Экономика*. – № 218. – 13 декабря. – 2006. – Симферополь
3. Крымские ученые против рейдеров // Пресс-служба КРРО ПЗУ 21.05.2007 www.greenparty.ua
4. Паламарчук Г., Венгер Л. Особенности рейдерства в Украине и политика его преодоления // *Экономика Украины*. – № 9. – сентябрь 2007. – С. 38–45.
5. Писковский В. Рейдерство: реальность мифа // *Зеркало недели*. – 23 декабря 2006.
6. Поляков В., Туник И. Выживаем под прицелом, или защита от недружественного поглощения (Менеджмент: стратегии с которыми побеждают) – К.: Издательский Дом «Максимум», 2006. – 315 с.
7. Российские рейдеры в Украине: Неофициальный рейтинг // www.compromat.ru
8. Сахно А. Страна должна знать своих героев: Крупнейшие рейдеры Украины 29 марта 2007 www.podrobnosti.ua

Вершицкий А.В.

ВОЗДЕЙСТВИЕ ПРОЦЕССОВ ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА МЕНЕДЖМЕНТ КОМПАНИЙ

Процессы глобализации оказывают значительное влияние на менеджмент компаний. По мере усиления специализации и разделения труда происходит усиление внешнеэкономической деятельности предприятий, способствующее повышению эффективности использования ресурсов. Глобализация деятельности предприятий стала ключевым направлением развития большинства компаний, добившихся значительных успехов в своей деятельности.

Показателем развития глобализации является удельный вес объемов мировой торговли. В 2006 году объемы мировой торговли в реальном выражении выросли на 8% – это второй по величине результат с 2000 года. Мировой экспорт товаров в 2006 году вырос на 15% по сравнению с предыдущим годом – до 11,76 трлн. долл. США, а экспорт услуг на 11% соответственно – до 2,71 трлн. долл. США. Такой результат был достигнут благодаря высокому росту мировой экономики (3,7%) и благоприятному инвестиционному климату. Объемы международной торговли Украины также значительно увеличились в последние годы (рис. 1) [2].