

ВОЗДЕЙСТВИЕ РЕЙДЕРСТВА НА МОДЕРНИЗАЦИЮ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Рассматривается рейдерство как рыночное макроэкономическое явление. Авторами предлагается уточненное определение понятия рейдерства с учетом российской специфики. Анализируются основные пути развития российского рейдерства и его воздействие на модернизацию экономики.

Ключевые слова: недружественное поглощение; рейдерство; передел собственности.

Непрерывное ужесточение условий конкурентной среды, особенно в эпоху глобализации, задает тенденцию к укрупнению капитала как способу завоевания и укрепления компаниями рыночных позиций. Одним из инструментов перераспределения собственности являются сделки по слиянию и поглощению компаний.

Общемировые дискуссии о роли слияний и поглощений в современной экономике, о различных формах государственного регулирования данных процессов, начавшиеся более 100 лет назад, сохраняют свою актуальность и в начале XXI в. Во всем мире происходят процессы концентрации и укрупнения капитала, основной целью инвесторов является повышение притока внешних ресурсов и как следствие – повышение уровня конкурентоспособности. Однако в России эти процессы имеют сугубо специфический характер, а именно: основная цель большинства сделок состоит не в улучшении развития бизнеса, а в захвате предприятия с целью последующей перепродажи или ликвидации. Своеобразие экономического развития, особенности национального менталитета обуславливают такое развитие российского рынка слияний и поглощений, для которого характерен высокий уровень враждебных захватов чужой собственности – рейдерство.

Современная экономическая литература содержит значительный объем теоретических и эмпирических работ, посвященных анализу отдельных аспектов рейдерства. Обзор отечественной литературы позволяет выделить следующих авторов, работы которых направлены на исследование данной проблемы: М.Г. Ионцев, Т.Г. Долгопятова, Р.И. Капелюшников, Н.А. Кричевский, А.Д. Радыгин, Р.М. Энтов и др. [1–5]. В зарубежной экономической науке проблемы рейдерства исследуются в трудах А. Лажу (A. Lajoux), В. Андреффа (W. Andreff), Л. Бебчука (L. Bebchuk), С. Рида (S. Reed), Ф. Эванса (F. Evans) и др. [6–8].

Как рыночное макроэкономическое явление в целом рейдерство остается фрагментарно исследованным. До сих пор не найдены ответы на многие важные для экономической теории вопросы, например, какие факторы влияют на генезис и распространение рейдерства, какое влияние оно оказывает на модернизацию экономики страны, какой должна быть политика государства в отношении данной проблемы. На современном этапе развития единое понимание сущности рейдерства отсутствует, поэтому изучение рейдерства является актуальной научной и прикладной задачей.

Термин «рейдерство» произошел от английского «raid» – «набег», «внезапное нападение» (причем характерно, что аналогичное значение и даже написание это слово имеет на языках всех морских держав – испанском, португальском, голландском, немецком и французском языках), а рейдерами (как и корсарами) в

старину называли самостоятельно действующие военные корабли, которые, в отличие от пиратов, служили правительству и нападали только на корабли и поселения, принадлежащие враждебной стране.

В современной экономической науке существуют совершенно противоположные точки зрения на понимание этого феномена. Согласно первой, рейдерство оказывает разрушительное воздействие на производство, способствует криминализации и монополизации рынка. В результате такой рейдерской атаки происходит захват чужой собственности без согласия акционеров и менеджмента компании-цели с использованием незаконных методов.

Другой взгляд, менее распространенный, сводится к положительному воздействию недружественных корпоративных захватов на экономическую систему. Рейдерство, с данной точки зрения, приводит к переходу актива от неэффективного собственника к более эффективному.

Таким образом, в настоящее время в экономической литературе отсутствует устоявшийся понятийный аппарат по исследуемому вопросу. Противоречия в дефинициях рейдерства диктуют необходимость уточнения определения данного понятия с целью четкой фиксации его объема и содержания.

В мировой практике интеграционные процессы, проходящие в экономике, принято называть сделками по слиянию и поглощению компаний. Слияние компаний предполагает их объединение по обоюдному согласию. Поглощение компаний предусматривает присоединение одной компании к другой. Как показывает практика, данный процесс может проходить как с согласия менеджмента поглощаемой компании (дружественное поглощение), так и против воли менеджмента компании-цели (недружественное поглощение).

Согласно нашему определению, рейдерство – это относительно новый рынок услуг по недружественному (враждебному) захвату собственности. Рейдерство – это рыночное макроэкономическое явление, особый вид конкурентной борьбы.

В зависимости от применяемого метода захвата предприятия недружественные поглощения можно разделить на две основные группы: законные («белое» рейдерство) и противозаконные («черное» рейдерство) поглощения. Белые рейдеры поглощают мелкие и средние предприятия цивилизованным путем ради укрупнения производства и/или дальнейшего его развития. Для этого они используют следующие методы: банкротство компаний с последующим приобретением её активов; использование огрехов компаний-целей: опыт показывает, что большинство российских предприятий имеют неоплаченный, просроченный долг, но если такового нет, то задолженность создается искус-

ственно; оспаривание итогов приватизации; скупка акций на вторичном рынке – акции скупаются у миноритарных акционеров и владельцев небольших пакетов с целью собрать контрольный пакет; гринмэйл – корпоративный шантаж – ситуация, когда миноритарный акционер предпринимает различные действия для того, чтобы вынудить компанию или основных её собственников приобрести акции шантажиста по завышенной цене.

«Черные» рейдеры используют следующие основные технологии: силовые захваты предприятий; подделка документов; изготовление нового реестра (главного объекта рейдерства); неправомерное проведение собрания Совета директоров; фальсифицированные судебные решения; возбуждение заказных уголовных дел на руководителей предприятия.

Не вызывает сомнения, что рейдерство за рубежом и в России – два совершенно разных явления. На Западе рейдерство – рыночный инструмент, позволяющий перераспределить собственность, пользуясь законными механизмами («белое» рейдерство).

Передел прав собственности, проходящий в России, – процесс многоплановый, многоуровневый и исторически непрерывный. В период нового российского капитализма его началом явилась приватизация – разворовывание и сокращение государственной собственности. Выявились неконкурентоспособность и рыночная неэффективность абсолютного большинства оставшихся государственных промышленных и сельскохозяйственных предприятий. Популярность рейдерства в нашей стране также обусловлена исключительно высокой доходностью от данного вида деятельности и несовершенством законодательства, отсутствием независимой судебной власти, высоким уровнем коррумпированности чиновников.

Существенную роль в развитии российского рейдерства играет и специфика развития экономики, и особенности национального менталитета. Значительное число объектов собственности в России в той или иной степени используют в своей деятельности серые, теневые инструменты и схемы, т.е. ведут бизнес неправовыми, нецивилизованными методами. Черная аренда и заработная плата, невыплаты дивидендов акционерам создают сферу для деятельности рейдеров, которые всячески стараются создать на любом предприятии такие проблемы, которые вынудят собственника либо заплатить деньги, чтобы рейдер ушел, либо потерять все предприятие. Наиболее привлекательными для рейдерских атак являются такие сферы экономики, как строительство и все связанные с ним сферы, стратегические отрасли. Наиболее популярными участниками недружественных поглощений за последние десять лет стали ООО «А1», ООО «Атон», АФК «Система», ЗАО «Интеко», причем часть из них – это самостоятельные участники бизнес-конфликтов, а другие работают на заказчика.

В нашей стране рейдерство ведется, как правило, не в производственных, а в спекулятивных целях: в крупных городах с дорожающей недвижимостью (сначала это наблюдалось в Москве, затем в Санкт-Петербурге, а теперь эта тенденция охватывает уже всю Россию) предприятия захватываются преимущественно ради их недвижимости. При этом производства (или исследова-

тельские базы) просто уничтожаются как ненужное для рейдеров и только мешающее им «обременение», в результате чего страна лишается в том числе и уникальных производств, и научных групп, сохранившихся в самые тяжелые годы реформы и при относительно небольших инвестициях, способных существенно повысить национальную конкурентоспособность.

Сокращение пригодных для поглощения объектов, уменьшение прибыли от реализации сделок, повышенное внимание правоохранительных органов к данному виду сделок, повышение готовности предпринимателей к защите своего бизнеса – все это приводит к снижению рейдерской активности в Центральном округе. В связи с этим возникают два основных пути развития рейдерства:

1. Выход на региональные рынки. В каждом регионе есть крупные компании и природные ресурсы, интересующие рейдеров. Захват актива зачастую обходится более дешевыми средствами, т.к. компании-цели в регионах менее информированы и платежеспособны, но иногда здесь рейдеры могут столкнуться с активным сопротивлением, подкрепленным поддержкой региональной власти.

2. Рейдер-девелопер. В результате передела собственности произошла концентрация большого объема недвижимости в руках рейдеров. Сегодня рейдер может принять решение самостоятельно проводить реконструкцию захваченных объектов или выгодно продать профессионалам или профильным застройщикам.

Рейдерство является реальной угрозой для многих преуспевающих предприятий, а особенно для тех предприятий, которые имеют в собственности большие активы. Зачастую объектом внимания рейдеров становятся предприятия, где пакет акций распылен между большим количеством мелких акционеров, а также компании, где существуют внутренние корпоративные конфликты между собственниками.

Принципиально важно, что рейдерство в его специфически российском понимании в принципе не может существовать без соучастия представителей государства, а как правило, и без систематической коррупции, поражающей принципиально значимые элементы либо судебной системы, либо правоохранительных органов и силовых структур. Недаром, по оценкам специалистов, основные расходы рейдера идут на подкуп судей и правоохранительных органов.

Необходимо понимать, что расширение пространства коррупции и ее поддержка за счет сохранения такой рейдерской практики чревато негативными последствиями для экономики в целом. Рейдерство снижает инвестиционную привлекательность российской экономики, препятствует развитию производственных отраслей. Это макроэкономическое явление порождает глобальные угрозы безопасности.

Прежде всего, рейдерство разрушает информационную безопасность страны. В условиях, когда любая конфиденциальная бизнес-информация становится объектом купли-продажи, расширяется поле возможностей для промышленного шпионажа. Особенно беспокоит эта тенденция в ситуации, когда предметом рейдерства становятся такие стратегические для страны отрасли, как нефтедобыча и нефтепереработка; металлургия; оборонная промышленность, научные институты.

Не вызывает сомнений, что рейдерство весьма серьезно мешает развиваться в России как минимум среднему бизнесу. Оно блокирует развитие цивилизованной конкуренции, подрывает фундамент рыночной экономики – отношения собственности, а его масштабы грозят торможением экономического роста.

Кроме того, действия рейдеров напрямую мешают выполнению государственных экономических программ, в которых участвуют захватываемые (и, соответственно, дезорганизуемые) предприятия.

Рейдерство – источник легализации криминальных сфер.

В условиях мирового финансового кризиса российские предприятия вместо того, чтобы выходить из затруднительной ситуации с производством, готовиться к вступлению в ВТО, вынуждены противостоять участвовавшим рейдерским атакам, и если предприятие не выдерживает напор рейдеров, то на месте его образуются новые торговые офисы. Необходимо понимать и тот факт, что невозможно развитие экономики без производства, следовательно, необходимо срочное принятие мер.

Так, до летних каникул депутаты Государственной думы планируют рассмотреть законопроект «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в части совершенствования порядка учета прав собственности при разрешении корпоративных конфликтов». По мнению авторов законопроекта, российские

реестры учитывают не столько права акционеров, сколько объекты самих акций. Поэтому в некоторых случаях кража реестра означает сегодня кражу предприятия. Принятие поправок позволит закрыть основную лазейку для осуществления рейдерских захватов путем смены реестра или его подмены.

Конечно, необходимо исправлять так называемые «дыры в законе», но нужно понимать и то, что рейдеры – это зачастую профессионалы, специалисты разных уровней и, как правило, с большим опытом, поэтому для них не создаст большого труда найти новые «обходы» закона. Принятие законов – это ещё половина дела на пути совершенствования корпоративной культуры, нужна еще их действенная реализация. Необходимо сделать этот вид бизнеса крайне рискованным и невыгодным.

Рейдерство есть экономическое явление (и чаще всего преступное). Административными и уголовно-карательными методами его можно притормозить, загнать в подполье. Но ликвидировать нельзя. Нужно продолжить макроэкономические реформы, укрепляющие позиции успешно работающего малого и среднего бизнеса. Необходимо понимать, что решение проблем рейдерства возможно, прежде всего, на основе экономического, а не правового механизма, т.к. юридические меры оказывают влияние на стратегию и тактику захватов, тогда как адекватная экономическая политика способна лишить захватчиков самой мотивации к действиям.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Ионцев М.* Корпоративные захваты: слияния, поглощения, гринмэйл. М.: Ось-89, 2003. 176 с.
2. *Радыгин А., Энгов Р.* Инфорсмент прав собственности и контрактных обязательств // Вопросы экономики. 2003. № 5. С. 83–100.
3. *Долгопятова Т.* Концентрация акционерной собственности и развитие российских компаний (эмпирические свидетельства) // Вопросы экономики. 2007. № 1. С. 84–97.
4. *Капелюшников Р., Демина Н.* Влияние характеристик собственности на результаты экономической деятельности российских промышленных предприятий // Вопросы экономики. 2005. № 2. С. 53–68.
5. *Кричевский Н.А., Кирюшкин Р.А.* Риск рейдерства: сущность, оценка, управление. М.: Маркетинг, 2007. 43 с.
6. *Фостер Р.С., Лажу А.Р.* Искусство слияний и поглощений. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. 958 с.
7. *Андрефф В.* Российская приватизация: подходы и последствия // Вопросы экономики. 2004. № 6. С. 57–78.
8. *Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М.* Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. 332 с.

Статья представлена научной редакцией «Экономика» 26 июля 2009 г.