



УДК 334.758(470+571)  
ББК 65.290.332

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ЯВЛЕНИЯ РЕЙДЕРСТВА В РОССИИ

*М.И. Королев*

В статье предпринята попытка уточнения существующего определения терминов, используемых в исследовании легальных и нелегальных процессов слияния и поглощения фирм. Раскрыты особенности рейдерства в современной отечественной экономике с позиции безопасности фирмы. Обоснованы практические меры борьбы с нелегальным рейдерством на этапе его предотвращения, осуществления и последствий.

**Ключевые слова:** рейдерство, фирма-цель, фирма-агрессор, легальное и нелегальное поглощение, способы рейдерства, безопасность, меры предотвращения захвата фирмы.

Переход России к рыночной экономике сопровождался бурным ростом числа хозяйствующих субъектов на фоне возрастания неопределенности образования фирм<sup>1</sup> как хозяйственных единиц и юридических лиц. Условия, в которых создавались юридические лица, нельзя назвать благоприятными для осуществления нормальной предпринимательской деятельности, что обуславливает проблемы их развития. Сложившиеся в стране на различных уровнях хозяйствования условия, ресурсы и факторы не способствуют правовому разрешению этих проблем. В частности, выделяются такие, как формирование масштабного теневого сектора экономики и недобросовестная конкуренция, низкий уровень доверия и непорядочность партнеров, коррупция и применение судебных, административных и законодательных рычагов давления; установление сотрудничества криминального бизнеса с должностными лицами органов государственной власти и органов местного самоуправления; социальная и политическая нестабильность; несовершенство, противоречивость и недостаточность законодательства, низкий уровень экономического сознания, правовой нигилизм предпринимателей.

Все это привело к возникновению деструктивных фирм, основной целью деятельности которых стало завладение активами других хозяйственных субъектов (юридических лиц) либо установление контроля над их действиями, расходами, долгами и доходами. В категориальном аппарате исследований по вопросам сущности, мотивов, целей таких фирм за их деятельностью закрепилось название «рейдерство» или «недружественное поглощение», однако единого мнения и достаточной аргументации по поводу релевантного разграничения указанных понятий пока нет. Одни специалисты рассматривают их как общее и частное, другие – как различные виды деятельности, а третьи – как синонимы [2; 5].

Исследователи и эксперты рассматривают и анализируют, как правило, два способа и аспекта рейдерства. Во-первых, это – традиционная схема использования недобросовестных методов давления, основанных на рыночных отношениях (демпинг, мошенничество, кража, инновации, рэкет). Во-вторых, это – враждебное поглощение с использованием административного ресурса государственных и муниципальных чиновников, которое приобрело особую остроту в последнее пятилетие [5, с. 237].

Практика свидетельствует, что в обоих случаях имеет место разрушение того, что составляет основу отечественной рыночной экономики, ее первичное звено, – фирмы. В кон-

тексте обеспечения экономической безопасности фирмы рейдерство только начинает подвергаться научному осмыслению и анализу. В этой связи возникла необходимость в уточнении сути и содержания рейдерства применительно к современным российским реалиям, а также с целью разработки научно обоснованной системы мер по ликвидации угроз безопасности фирме, исходящих от криминальных структур, и, конечно, механизма определения, применения и коррекции этих мер в фирмах.

Следует сразу же отметить, что миф о благих намерениях рейдеров, их очистительной функции освобождения от неэффективных собственников давно опровергнут российской наукой и практикой, уголовными делами и судебными разбирательствами. При многостороннем исследовании этого явления выяснилось, что легальное рейдерство за рубежом, на которое обычно ссылаются отечественные лоббисты, и рейдерство, сложившееся в рыночной экономике современной России, – два существенно различающихся явления.

Не без оснований в экономически развитых странах этот бизнес называется «слияние и поглощение», а у нас – «захват» [6]. Г. Греф отмечает: «Рейдерство есть во всем мире... Но рейдерство рейдерству рознь. Если это законное рейдерство, то есть если на рынке перераспределяется собственность законным образом в пользу эффективных компаний, это нормальная деятельность» [3]. Компании, занимающиеся данным видом деятельности на законных основаниях, Г. Греф называет «чистильщиками рынка», поскольку с их помощью перераспределяется неэффективная собственность, что является одним из элементов повышения эффективности использования капитала. Однако, по его словам, проблема состоит в том, что в России рейдерство чаще носит криминальный характер, поскольку незаконным образом отбираются активы у вполне эффективных собственников [там же].

В отличие от экономической, в юридической литературе можно встретить и иные определения, но суть их одна – незаконный захват чужой собственности организованными преступными сообществами. Советник Председателя Конституционного Суда РФ В. Овчинский считает, что проблему рейдерства надо рас-

сматривать как проблему организованной экономической преступности. По его мнению, это – самая мощная современная форма организованной преступности, проявляющаяся в целевых группах экономических «убийц» двух видов: постоянных специализированных, связанных с данной сферой и работающих на себя, или автономных многопрофильных, работающих на разовый заказ. Вид действующей группы часто зависит от формы рейдерства. Схема работы так называемых «добросовестных приобретателей собственности» давно была отработана мафией при продаже краденых автомобилей. Теперь же сферой ее деятельности стали объекты крупной собственности [4, с. 15]. Рейдеры приходят туда, куда идут инвестиции, где существует и развивается крупная государственная или корпоративная собственность.

Следует отметить, что в странах с развитой рыночной экономикой рейдерство реально выступает особым бизнесом, выполняющим функцию оздоровления экономики. Фирмы со слабой системой управления, низкой эффективностью и конкурентоспособностью, но обладающие ликвидными или перспективными активами захватываются более успешными фирмами и saniруются с целью продажи по высокой цене или для эффективного функционирования после применения реструктуризации, переориентации или репрофилирования. Иногда же фирмы захватываются с целью их ликвидации и обеспечения конкурентоспособности других, более перспективных фирм данного профиля. Выполняя роль экономических санитаров, рейдеры поддерживают жизнеспособность национальной и мировой экономики.

Важно при этом заметить, что легальное рейдерство осуществляется по довольно строгим законам, а потому во многих передовых странах почти отсутствуют судебные разбирательства по вопросам слияния и поглощения собственности. В современной России суды завалены подобными делами, поскольку правовое поле рынка капиталов и фирм фрагментарно, в нем отсутствуют четкие правила и критерии доброжелательности (дружественности или враждебности) слияний и поглощений.

В части 1 ст. 57 ГК Российской Федерации предусмотрено пять способов реорга-

низации юридических лиц, связанных с эффективностью их деятельности или внешними условиями функционирования: слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование.

Поглощение (дружеское или враждебное) нашим законодательством не предусмотрено. Однако в ряде документов такой термин используется. Некоторые авторы рассматривают поглощение как вид слияния. Так, О. Беленькая под термином «слияние» подразумевает весь спектр сделок по слияниям и поглощениям: дружественное поглощение, «жесткое» (недружественное, враждебное) поглощение, покупка всех или основных активов фирмы-цели без объединения (то есть от фирмы-цели в этом случае остаются лишь «оболочка» и денежные средства от продажи активов) [1]. При этом выделяются три способа поглощения:

- добровольные слияния на основе переговоров с руководством поглощаемой компании и последующей покупкой (обменом) акций;
- враждебный захват путем тендерного предложения на покупку акций непосредственно акционерам компании;
- получение контроля над советом директоров без покупки контрольной доли в акционерном капитале, через голосование по доверенности (проху contests, проху fights).

В ч. 1 ст. 58 ГК России отмечается, что при слиянии юридических лиц права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом, то есть при слиянии образуется новое юридическое лицо. Таким образом, описываемые сделки не в полной мере подходят под термин «слияние».

В качестве синонимов понятия «поглощение» в литературе чаще используются более широкие понятия «приобретение» (в институциональном контексте) или «присоединение» (в организационном контексте), что происходит в соответствии с ГК РФ. При этом в качестве способов поглощения выделяют:

- приобретение поглощающей фирмой контрольного пакета акций, паев, долей в собственности поглощаемой фирмы. Поскольку при этом фирмы продолжают

оставаться формально самостоятельными юридическими лицами, слияния их организационных структур не происходит; - взятие некой фирмы под контроль другой, осуществление управления контролируемой фирмой с целью приобретения (в том числе через биржу) абсолютного или частичного права собственности на нее.

Оба эти способа могут проходить как дружественно, так и враждебно. Однако вопрос о точном определении агрессивного («жесткого») поглощения так и остается дискуссионным. Признание характера сделки враждебным зависит скорее от реакции менеджеров и (или) акционеров/участников компании-цели, если атакующая компания выполнила все требования органов регулирования об афишировании своих действий.

На основании изложенного можно прийти к некоторым выводам. Поглощение – одна из легальных форм присоединения юридического лица посредством его реорганизации, то есть вполне законная сделка. Определение дружественности или недружественности конкретного поглощения зависит от субъективной оценки ситуации менеджерами и (или) акционерами/участниками фирмы-цели. Рейдерство не может отождествляться с легальным поглощением каким-либо образом, так же как законные действия не могут отождествляться с преступными. В основе рейдерства лежит стремление фирмы-агрессора приобрести другую фирму по минимальной цене без соблюдения правовых норм справедливой трансакции (сделки). Таким образом, рейдерство – это способ целенаправленной деятельности одного хозяйственного субъекта (фирмы, физического или юридического лица), направленной на поглощение другого хозяйственного субъекта (фирмы, физического или юридического лица) в обход установленных норм и правил присоединения, реализуемый путем совершения уголовно наказуемых деяний.

Для того чтобы определить, какие уголовно наказуемые деяния могут совершаться при рейдерском захвате, необходимо разобраться в структуре деятельности фирмы-агрессора. Она содержит как минимум три подразделения:

1. Отдел, отвечающий за сбор информации, задача которого состоит в сборе максимума информации о фирме-цели с наличием сведений компрометирующего характера. При определенных условиях лица, осуществляющие сбор информации, могут быть привлечены к ответственности:

а) если сбор информации осуществляется в отношении фирмы-цели (и/или акционеров, являющихся юридическими лицами) – по ст. 183 УК России – незаконные получение и разглашение сведений, составляющих коммерческую, налоговую или банковскую тайну;

б) если сбор информации осуществляется в отношении руководителей фирмы-цели (и/или акционеров компании, являющихся физическими лицами) – по ст. 137 УК РФ – нарушение неприкосновенности частной жизни и по ст. 138 УК РФ – нарушение тайны переписки, телефонных переговоров, почтовых, телеграфных или иных сообщений.

2. Юридический отдел, задача которого заключается в скрупулезном анализе полученных законными и незаконными путями документов и сведений, а также в выработке юридической стратегии действий агрессора и придании законной видимости тем действиям, которые планируется осуществить в отношении фирмы-цели, ее менеджеров и акционеров. Другая задача – создание «липовой фактуры» для последующих исков, которые нужны для получения обеспечивающих рейдерство определений. Эти действия являются фальсификацией доказательств по гражданскому делу лицом, участвующим в деле, или его представителем. Ответственность за них предусмотрена ч. 1 ст. 303 УК РФ.

3. Отдел реализации проекта, который разрабатывает стратегию и тактику завершающих рейдерских действий, опираясь на сведения, добытые отделом сбора и анализа информации, а также выводы и рекомендации юридического отдела. Именно сотрудников этого отдела все чаще именуют рейдерами.

Как известно, для целей рейдерства предприятия фирмы или ее актива в общем случае могут быть использованы два способа: банкротство фирмы; приобретение такого количества акций/долей фирмы в форме компании, которое сможет обеспечить полный контроль над ней.

В связи с введением в действие Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ от 26 октября 2002 г. (в ред. ФЗ от 27 июля 2010 г. № 227-ФЗ) [8] рейдерство с использованием в качестве основного инструмента процедуры банкротства в значительной степени затруднено, поэтому наибольшую актуальность в настоящее время приобрел именно второй способ. Он может совершаться путем [7]:

- мошенничества, когда держателю акций фирмы сообщают заведомо ложную информацию об их стоимости, предлагая при этом «выгодную» сделку;
- вымогательства, которое может выражаться в шантаже менеджеров сведениями, имеющими компрометирующий характер, в попытках воздействия на поставщиков фирмы и его основных покупателей, в угрозах здоровью акционерам и менеджерам фирмы или их близких и т. п.;
- хищения акций и долей в уставном капитале фирмы.

Следует отметить, что мошенничество может совершаться не только в отношении отдельного физического лица, но и в отношении фирмы-цели целиком. После длительного физического и психического давления на руководство данной фирмы с целью приобретения ее активов или контрольного пакета акций по низкой цене появляется «спаситель», который готов предложить больше (но ниже реальной цены) и наказать агрессоров.

С точки зрения фирм-агрессоров, хищение акций является едва ли не самым простым и эффективным средством, используемым при рейдерстве, особенно в тех случаях, когда контрольный пакет акций находится в одних руках и отсутствуют какие-либо способы его законного приобретения. Для того чтобы похитить долю, необходимо и достаточно подать соответствующее заявление в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц, приложив к нему липовый договор купли-продажи. Настоящий владелец доли в течение длительного времени может не знать о том, что доля у него похищена, а когда ему становится все известно, время обычно оказывается упущенным: пакет акций немедленно многократно перепродается, делится на ча-

сти, и у фирмы в форме акционерного общества появляется новый «добросовестный собственник» контрольного пакета.

Опыт борьбы с этим видом преступлений показывает, что рейдеры тесно связаны с коррупционерами верхних этажей власти, например судьями арбитражных судов, готовыми за достаточное вознаграждение рисковать своей карьерой при вынесении заведомо неправосудного решения. Ничем иным, кроме перспективы быть дисквалифицированным, судья практически не рискует, поскольку он законодательно защищен от уголовного преследования. Это свидетельствует о том, что несовершенство правового регулирования отношений собственности выступает главной причиной криминализации рейдерства и что внесение соответствующих поправок в действующее законодательство должно быть осуществлено в самые короткие сроки. Беззаконие в этой сфере может привести к разрушению экономики, ее криминализации и ослаблению государственного контроля за деятельностью стратегически значимых для общества фирм (предприятий и организаций), отчужденных криминалом.

Другим способом криминального захвата собственности является искусственное (фиктивное, преднамеренное) банкротство фирм в интересах собственников или третьих лиц и фактический передел бизнеса. Интерес коммерческих кредиторов (часто недобросовестных) к банкротству объясняется тем, что они увидели в нем удобный легальный способ передела собственности, в отличие от рейдерства как явно противоправного ее захвата. Именно незаконное банкротство в России не только стало самостоятельным видом криминального бизнеса, но и породило вид общественно опасной экономической деятельности – рейдерство. В этих условиях возникла проблема минимизации угроз экономической безопасности фирмы, трансформации рейдерства в легальные формы деятельности, закрепленные в российском законодательстве.

Исходной предпосылкой решения этой проблемы является создание в России системы мониторинга, ориентированного на выявление и научное обобщение фактов, связанных с противоправными действиями рейдеров по захвату собственности фирм. Такая структура должна быть создана при одном из выс-

ших органов государственной власти, быть независимой организацией.

Некоторые исследователи полагают, и с этим можно согласиться, что комплексная система защиты от противоправного рейдерства может включать два блока – законодательно-правовой и внутрикорпоративный. Первый из них предполагает решение следующих организационно-правовых вопросов:

- внесение изменений в законодательство РФ о регистраторской и депозитарной деятельности, направленных на защиту прав собственности на акции персонала фирмы;
- обеспечение прозрачности судебных решений при разрешении споров, возникающих при слияниях и поглощениях;
- обеспечение координации деятельности со стороны регулирующих органов по соблюдению непротиворечивости ведомственных актов и единой системы контроля;
- изменение правил конвертации акций фирмы (долей участия) с целью исключения возможностей «размывания», «выдавливания» и других способов злоупотребления крупными участниками, определение условий реорганизации деятельности фирм;
- определение в законодательном порядке единого перечня лиц, чьи права должны быть гарантированы при реорганизации фирмы.

Что же касается второго блока (внутрикорпоративного), то здесь целесообразно предусмотреть следующие упреждающие меры по отражению потенциальных поглощений:

- создание в рамках фирмы специального органа (отдела, службы) по обеспечению экономической безопасности;
- выявление враждебно настроенных партнеров с целью защиты от поглощения каких-либо сфер деятельности фирмы;
- определение перечня возможных угроз безопасности фирмы, связанных с враждебным поглощением;
- обеспечение оптимального уровня прозрачности структуры собственности фирмы;
- ужесточение контроля за активами фирмы, структурой инвестиций;

- обеспечение эффективной защиты собственности фирмы.

Решение названных задач по минимизации угроз безопасности фирмы окажет позитивное воздействие на все сферы ее деятельности, создаст правовые и организационные предпосылки ее конкурентоспособного, устойчивого и безопасного развития.

#### ПРИМЕЧАНИЕ

<sup>1</sup> Под фирмой с данной статье понимается обобщенная хозяйственная единица рыночной экономики России (или предприятие), независимо от ее организационно-правовой формы, предусмотренной ГК РФ.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Беленькая, О. Анализ корпоративных слияний и поглощений / О. Беленькая // Управление компанией. – 2001. – № 2 (03). – С. 49–55.

2. Владимиров, И. Слияние и поглощение компаний / И. Владимиров // Менеджмент в России и за рубежом. – 2006. – № 1. – С. 12–16.

3. Греф, Г. Рейдерству скоро придет конец / Г. Греф. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: [www.ntwsgru.com/finance/18may2006/raider.html](http://www.ntwsgru.com/finance/18may2006/raider.html). – Загл. с экрана.

4. Криминальная экономика и организованная преступность / под ред. А. И. Долговой. – М. : Криминологическая ассоциация, 2007. – 64 с.

5. Мочальников, В. Н. Власть и корпоративный бизнес. Стабильность, доверие, прорыв в будущее / В. Н. Мочальников. – М. : Экономика, 2006. – 320 с.

6. Плесакачевский, В. Рейдеры: бизнес или криминал? / В. Плесакачевский // Материалы круглого стола «Рейдерство в России». – Электрон. текстовые дан. – М. : ИА «Росбалт», 2005. – Режим доступа: <http://www.for-expert.ru/articles/consultant-17-2005.html>. – Загл. с экрана.

7. Туваев, А. С. Факторы, снижающие устойчивость функционирования предприятий российской экономики / А. С. Туваев // Сборник трудов научно-педагогического состава и аспирантов Государственной академии строительства и ЖКХ России. – Вып. 1. – М. : ГАСиЖКК России, 2005. – 278 с.

8. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ от 26.10.2002 г. (в ред. от 27.07.2010 г. № 227-ФЗ). – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: [www.consultant.ru/popular/bankrupt](http://www.consultant.ru/popular/bankrupt). – Загл. с экрана.

## THEORETICAL ASPECTS OF THE RESEARCH OF THE PHENOMENON OF CORPORATE RAIDS IN RUSSIA

*M.I. Korolev*

The article attempts to clarify the existing definitions of the terms used in the study of legal and illegal processes of mergers and acquisitions of companies. The author reveals the peculiarities of corporate raids in modern Russian economy from a perspective of security of a company. The substantiated practical measures to combat illegal raiding at the stage of its prevention, implementation and impact are the focal points.

**Key words:** *raiding, target firm, aggressor firm, legal and illegal takeover, methods of corporate raids, security, measures to prevent the occupation of the company.*