

8.11. ОБЕСПЕЧЕНИЕ БЕЗОПАСНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ ОТ РИСКОВ КОРПОРАТИВНОГО ЗАХВАТА

Суглобов А.Е., д.э.н., профессор, Департамент учета, анализа и аудита, Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва;
Карпович О.Г., д.ю.н., д.полит.н., профессор, проректор по научной работе, Российская таможенная академия, г. Люберцы

В статье рассказывается о такой важной проблеме современного делового мира, как корпоративные захваты организаций, особенно актуальной для акционерных обществ. Корпоративные захваты опасны тем, что могут осуществляться разными способами, по разным схемам, что усложняет работу по их предотвращению. Дается описание понятия, видов и способов корпоративного захвата, приводятся типовая схема корпоративной атаки на организацию и методы его предотвращения.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

Одним из негативных явлений современности, которого следует предостерегаться публичным организациям – участникам внешнеэкономической деятельности является корпоративный захват.

Как считает П.А. Астахов, рейдерство «в цивилизованном мире это уже своеобразный экономический атавизм, а вот для российского бизнеса «рейдерские захваты» – наша действительность [2].

По мнению А.А. Богатикова, рейдерство представляет собой «экономически деструктивный, юридически противоправный, морально-неприемлемый и социально-опасный феномен, устранение которого из современной деловой жизни – важная государственная задача на этапе становления цивилизованного российского бизнеса [4].

Особое внимание анализу экономического и правового содержания категории «корпоративные захваты» уделено в работах А.И. Балашова, посвященных детальному раскрытию алгоритма незаконного перехвата участниками контроля над акционерным обществом, описаны пробелы действующего российского законодательства, предложены основные средства противодействия, позволяющие предотвратить корпоративные захваты, дано описание модели потенциального поглощения организации, оптимизирующей готовые решения по обеспечению ее экономической безопасности. Мы согласны с мнением А.И. Балашова, что такая ситуация негативно отражается на экономической безопасности государства, ибо для ускоренного инновационного развития требуется массивное привлечение иностранного финансового и интеллектуального капитала [3].

Одной из форм организаций, которая часто подвергается корпоративному захвату, является публичное акционерное общество, представляющее собой коммерческую организацию с уставным капиталом, разделенным на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников по отношению к нему. Отличительная черта

конструкции публичного акционерного общества заключается в возможности аккумулирования крупных денежных средств большого круга лиц, права которых подтверждаются свободно отчуждаемыми акциями, а также стабильность акционерного капитала. С другой стороны, это становится иногда главной проблемой в связи с тем, что многочисленность и разобщенность его участников создает почву для нарушения их прав [1].

Как известно, права участников не зависят от размера доли в уставном капитале акционерного общества.

И хотя при незначительной доле акционер может участвовать в управлении делами компании лишь формально, то при наличии определенной доли участия он приобретает возможность участвовать в избирании его органов управления и распоряжаться ее имуществом благодаря участию в ее уставном капитале, удостоверяемого акциями, отражающими степень участия акционера и являющимися инструментами корпоративного контроля.

Корпоративные захваты обычно возникают в результате столкновений интересов мажоритарных и миноритарных акционеров, менеджеров, кредиторов, деловых партнеров. В тех случаях, когда корпоративные захваты сопряжены с использованием административного ресурса, они называются рейдерскими захватами.

Если действия подобного рода связаны с корпоративным шантажом и осуществляются с целью неосновательного обогащения, либо получении отступных в имущественной или неимущественной форме за отказ от претензий, либо продажу своего пакета акций по завышенной цене, в отличие от корпоративного захвата, они называются гринмейлом.

Другими словами, цель при гринмейле – не получить контроль над организацией, а получить от нее отступные за прекращение шантажа.

В российских условиях рейдеры захватывают организации в основном для того чтобы овладеть их недвижимостью, само производство обычно уничтожается, что негативно отражается на оценке инвестиционной привлекательности страны для инвестиций и тем самым создает угрозу безопасности организаций – участников внешнеэкономической деятельности.

По этому поводу П.А. Астахов отмечает, что коррупция, отсутствие сильной независимой судебной власти и несовершенство законодательной базы являются причиной того, что в Российской Федерации дешевле отнять бизнес, нежели приобрести его. По этой причине в настоящее время практически любое прибыльное предприятие является потенциальным объектом атаки рейдеров [2].

Основные способы корпоративного захвата организаций проявляются в виде:

- создания препятствий при реализации права голоса владельца акций с помощью обеспечительных мер (например, в случае ареста голосующих акций некоторых участников общего собрания, корпоративный контроль может оказаться в руках участника-рейдера, несмотря на то, что он обладает сравнительно небольшим пакетом голосующих акций);

- формирования параллельных органов управления акционерного общества путем созыва внеочередного собрания акционеров;
- использование процедуры банкротства;
- оспаривание сделок поглощаемого акционерного общества или сделок с акциями и выпусков ценных бумаг.

Практика показывает, что корпоративный захват любой организации осуществляется по типовой схеме, включающей следующие этапы:

- информационный (сбор информации, оценка бизнеса или активов);
- подготовительный (надуманные заявления от рейдеров (работника организации, «фирмы-однодневки» или миноритарного акционера) в проверяющие органы, для того чтобы с их помощью получить полную информацию о руководителях, акционерах и учредителях общества; рассылка клеветнических писем партнерам организации, работникам, арендаторам; публикации в прессе; выступления по телевидению с целью заведомого формирования негативного образа организации);
- акционерный (скупка акций; замена собственника и руководителя без уведомления о факте смены директоров и собственников);
- судебный (надуманные иски в региональные арбитражные суды, обеспечительные меры по которым касаются ареста имущества (акций, долей); подделка исполнительных листов с перечисленными обеспечительными мерами; сбор оперативными работниками информации об организации по надуманному заявлению рейдеров);
- силовой (захват организации; отстранение от должности руководителей);
- криминальный (угрозы физической расправы и захват руководителей, адвокатов организации; подкуп руководителей и партнеров с целью свалить вину за действия рейдеров на них как на организаторов рейдерских действий).

По завершении захвата, целью которого было присвоение активов организации, рейдер быстро продает их, если же целью было присвоение готового бизнеса, то начинает осуществлять меры по его удержанию: присоединяет захваченную организацию к холдингу и формирует на ней новую линейную структуру управления. В целях уничтожения признаков процедур захвата рейдер погашает задолженность по заработной плате работникам, выплачивает дивиденды крупным акционерам, перечисляет в бюджет обязательные платежи.

Именно страх такого рода рейдерского захвата заставляет предпринимателей продавать свой растущий успешный бизнес иностранным инвесторам. И пока существует возможность рейдерских захватов, не будет и нормальных условий для возвращения отечественных транснациональных компаний, так как рейдерским захватом занимаются в большинстве случаев те, которых интересует не бизнес, а недвижимость организации.

Для того чтобы предотвратить рейдерские захваты, организациям необходимо заранее сформировать соответствующую систему защиты в виде комплекса организационно-правовых мер, обеспечивающих стабильность корпоративных отношений.

В качестве методов эффективного противодействия перехвату в акционерном обществе корпоративного контроля следует:

- внести в действующее законодательство изменения, ограничивающие доступ к инсайдерской информации

акционерного общества третьих лиц; внести в арбитражно-процессуальное законодательство положения, исключающие применение недобросовестными участниками обеспечительных мер;

- разработать учредительные и внутрифирменные документы акционерного общества, усложняющие возможность перехвата, например, предусмотреть в уставе общества необходимость нотариального удостоверения подписей председателя и секретаря в протоколе собрания акционеров, на котором было принято решение об избрании исполнительных органов акционерного общества;
- сформировать защищенную корпоративную структуру организации, не допускающую тотальную скупку акций у мелких акционеров, применять систему перекрестного владения акциями, при котором основное общество, приобретает собственные акции через дочернее общество, благодаря чему получает возможность голосовать на общих собраниях акционеров, обеспечивая принятие необходимых решений.

Как показывает практика, собственники узнают, что их организация становится объектом корпоративного захвата, уже когда рейдеры успели осуществить ряд целенаправленных действий, однако в любом случае следует немедленно приступить к принятию мер по ее защите.

В первую очередь в условиях начавшегося корпоративного захвата необходимо оценить ситуацию и определить:

- личность заказчика захвата;
- что является целью захвата (бизнес или недвижимость?);
- информацию о рейдере: его послужной список и применяемые им методы корпоративной атаки;
- вероятную величину бюджета корпоративного захвата.

Чем полнее будут полученные на эти вопросы ответы, тем больше вероятность выбора правильной стратегии, позволяющей удержать организацию, и от которой зависит успех в защите своего бизнеса в ходе корпоративного конфликта.

Различают следующие группы рейдерства:

- «белое» (проводится в рамках закона, в основном представляет собой корпоративный шантаж, в виде создания помех с помощью миноритарного пакета акций в расчете на то, что руководство выкупит его по завышенной цене);
- «серое» (предполагает нарушение гражданско-правовых норм);
- «черное» (предполагает нарушение уголовного законодательства).

Существует множество способов лишиться владельца контрольного пакета управления акционерным обществом:

- добровольная продажа владельцем контрольного пакета своих акций;
- принятие собранием акционеров решения о дополнительном выпуске акций для приобретения их рейдером;
- лишение акционера его акций за долги в силу судебного решения;
- подкуп генерального директора общества (с выводом активов из компании; с продажей им контрольного пакета акций; с формированием фиктивной задолженности; с доведением компании до банкротства);
- проведение акционерного собрания без кворума с решениями о назначении нового руководства и дополнительном выпуске акций, после которого контрольный пакет переходит к рейдеру.

В целях предотвращения рейдерского захвата важно обеспечить конфиденциальность информации, представляющей наибольший интерес для рейдеров:

- корпоративной информации (учредительных документов, положений, регламентирующих деятельность органов управления, протоколов собраний и заседаний советов директоров);
- финансовой информации (документов о составе и структуре дебиторской и кредиторской задолженности, ликвидного имущества);
- сведений о менеджменте и собственниках организации (штатного расписания; данных о количестве принадлежащих им акций или долей в уставном капитале).

Исследования показывают, что корпоративных захватчиков интересуют организации с неконсолидированным пакетом акций, т.е. акционерные общества, голосующими акциями которых владеет большое количество физических лиц, для захвата такой организации рейдерам достаточно купить ее акции и получить право на участие в управлении обществом и на получение части прибыли организации. Рейдерских атак следует опасаться также организациям, у которых имеется успешный бизнес, привлекательная по цене недвижимость, большая кредиторская задолженность, сильные конкуренты, конфликт между участниками или акционерами. Особенно легкой наживой для рейдеров становятся организации, имеющие крупные долги, так как в целях захвата организации рейдеры могут не только скупить акции / доли, но и приобрести ее долги, а аккумулировав их, рейдеры получают возможность инициировать процедуру банкротства или обратиться взыскание на ее имущество для погашения существующих задолженностей.

В целях предотвращения рейдерских атак на бизнес организациям целесообразно:

- сформировать четкую схему управления организацией;
- систематически контролировать состояние документов о регистрации;
- поддерживать связи с местными регистрирующими органами.

В качестве профилактики корпоративных захватов мы рекомендуем владельцам и руководителям организаций с ценными активами, в особенности с привлекательной недвижимостью в крупных городах, становиться более закрытыми и недоступными для рейдеров – переводить имущество (точнее, право) в пользу физического лица – индивидуально-предпринимателя, аффилированного с конечным бенефициаром бизнеса. А между компаниями заключать договор аренды и соглашения об оказании услуг, на основании которых можно функционировать как один слаженный механизм. В таком случае даже если и произойдет захват рейдами одной из фирм компании, не произойдет потери бизнеса в целом, а при расторжении договоров это сведет к нулю эффект рейдерского захвата.

Наиболее действенным средством профилактики корпоративных захватов для акционерных обществ может послужить усиление контроля над реестром акционеров. При наличии возможности компаниям целесообразно осуществлять ведение такого реестра самостоятельно, хотя это и не дает полной гарантии от корпоративных захватов: в первом слу-

чае рейдеры могут предоставить регистратору поддельные документы, а во втором случае – подкупить соответствующего сотрудника или заставить его пойти на уступку угрозами.

На юридическом языке эти риски решаются путем обременения акций (долей) обязательствами в пользу третьих лиц, самым простым решением является залог акций (долей) по заемному обязательству.

Действующее законодательство позволяет компаниям регистрацию залога долей в Едином регистре юридических лиц, в котором внесение злоумышленниками изменений в сведения о долях компании абсолютно невозможно.

Залог позволяет обеспечивать обязательства и акционеров общества, и самой компании, – вопрос остается только за юридически грамотным оформлением всех обязательств и обременений организации.

Аналогичным образом рекомендуется применить обременение имущества организации правами третьих лиц, что также предостережет их от рейдерских посягательств. Поэтому есть смысл обременять активы организации залогом в пользу контролирующих лиц и организаций.

Организации – участницы внешнеэкономической деятельности в большей степени, чем все остальные организации, располагают возможностью применения такого способа защиты, как интернационализация бизнеса, и могут в случае наличия угрозы рейдерской атаки вывести часть имущества на иностранные фирмы.

Если компанию, владеющую основными объектами, зарегистрировать за рубежом, и она будет находиться под иностранной юрисдикцией, то вероятность рейдерских захватов существенно снижается, так как для рейдера автоматически становится недоступной вся информация и документы компании.

Таким образом, самое важное в профилактике корпоративных захватов, в особенности для организаций – участников внешнеэкономической деятельности, – выделение компании с привлекательными активами, имеющую насколько возможно закрытую структуру, способной помешать рейдерам и гринмейлерам осуществить их планы, равно как и интернационализация основных групп компаний.

Для организаций, испытывающих давление корпоративных атак, самое главное выявить заказчика рейдерского захвата, потому что, кроме перечисленных выше пассивных способов защиты, организации могут занять и активную позицию, начиная принимать зеркальные меры в отношении рейдеров: организовать систематические проверки государственными органами и службами, писать заявления в правовые органы, что однозначно отпугнет рейдеров.

Литература

1. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26 дек. 1995 г. №208-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Астахов П.А. Противодействие рейдерским захватам [Текст] / П.А. Астахов. – М. : Эксмо, 2007. – С. 6.
3. Балашов А.И. Организация защиты от корпоративных захватов как компонент экономической безопасности

предприятия [Электронный ресурс] / А.И. Балашов. URL: <http://vestnik.uapa.ru/ru/issue/2011/04/29>.

4. Богатиков А.А. Противодействие противоправным поглощениям организаций в современных социально-экономических условиях. Реципрокность рейдерства и коррупции [Текст] / А.А. Богатиков. – Тверь, 2008. – С. 4-5.

Ключевые слова

Экономическая безопасность; корпоративные захваты; способы корпоративных захватов; методы предотвращения корпоративного захвата.

Суглобов Александр Евгеньевич

Карпович Олег Геннадьевич

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы статьи обусловлена появлением корпоративного захвата как одного из негативных явлений современности и необходимостью предостережения публичных организаций в целях обеспечения их безопасности.

Степень разработанности проблемы соответствует требованиям по изучению теоретических и методологических вопросов проблемы, ее систематизации и представлению в форме научно-аналитического материала.

Научная новизна раскрыта при исследовании причин появления корпоративного захвата с учетом отечественного и зарубежного опыта, а также обосновании способов их эффективного предотвращения.

Полнота раскрытия проблемы подтверждается тем, что в научной статье аргументированы выводы и предложения по обеспечению безопасности организаций на основе обобщения и выявления причин и проблем в предотвращении корпоративного захвата.

Результаты теоретико-практической апробации достигнуты автором при разработке основных положений по профилактике корпоративных захватов, в особенности для организаций-участников внешнеэкономической деятельности.

Наличие четких выводов – имеется.

Использование теоретико-методологического баланса и информационного базиса исследования обеспечивается обобщением положений, изложенных в литературных источниках и опыта деятельности отечественных организаций.

Качество оформления работы соответствует требованиям к оформлению статей.

Недостатки, имеющиеся в работе, – авторы не приводят статистические данные по данной проблеме.

Вывод. Рукопись научной статьи «Обеспечение безопасности организаций от рисков корпоративного захвата», подготовленная А.Е. Суглобовым, О.Г. Карпович соответствует предъявляемым требованиям и может быть допущена к публикации.

Семенова Е.И., д.э.н., профессор, врио руководителя Всероссийского научного института организации производства, труда и управления в сельском хозяйстве – филиал Федерального научного центра аграрной экономики и социального развития сельских территорий – Всероссийского научно-исследовательского института экономики сельского хозяйства, г. Москва.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)