

Студент 3 курсу
факультету економіки і права ХНЕУ

СУЩНОСТЬ РЕЙДЕРСТВА И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ УКРАИНЫ

Аннотация. Проанализирована сущность "недружественных поглощений", их влияние на развитие конкуренции в Украине; предложены меры по защите от "недружественного поглощения".

Анотація. Проаналізовано сутність "недружніх поглинань", їх вплив на розвиток конкуренції в Україні; запропоновано заходи щодо захисту від "недружнього поглинання".

Annotation. The essence of the "hostile takeover" and its influence on the development of competition in Ukraine is analysed, measures to protect against "hostile takeover" are proposed.

Ключевые слова: рейдерство, "недружественные поглощения", конкуренция, миноритарный акционер, коррупция.

Развитие конкуренции в Украине является базой стабильного экономического роста, которая зависит от соблюдения всех правил хозяйствования ее субъектов. Характерной особенностью современного этапа развития экономики является возрастающее количество операций по слиянию и поглощению, которые в странах с неразвитыми рыночными отношениями часто проявляются в довольно агрессивной форме, такой, как рейдерство [1].

Экономики всех стран мира прошли через недружественные поглощения чужого бизнеса, но в Украине эти явления приобрели масштабный и циничный характер. В последние годы рейдерство в нашей стране ставит под сомнение не только развитие конкуренции, но и функционирование малого и среднего бизнеса. Это обуславливает актуальность исследования проблемы недружественных поглощений теоретиками и практиками в сфере экономики и права.

Проблему недружественных слияний и поглощений тщательно изучали украинские ученые, такие, как З. Варналий, С. Васильчук, Л. Венгер, В. Вирниченко, А. Смитюх и др. [1].

Целью данного научного исследования является уточнение сущности и систематизация основных видов недружественных поглощений в украинской экономике, а также разработка мер регулирования и контроля процессов недружественных поглощений.

Рейдеры – специалисты по враждебному поглощению, перехвату оперативного управления или собственности фирмы с помощью специально инициированного бизнес-конфликта. Как правило, рейдеры действуют с привлечением силовых структур [2], то есть рейдерство – это недружественный захват чужого имущества, направленный против воли собственника в пользу иного лица, установление над этим имуществом полного контроля нового собственника с использованием коррумпированных чиновников, нередко и с применением силы. Особенностью украинского рейдерства является его уголовная составляющая: противоправные действия совершаются с привлечением вооруженных формирований, а в некоторых случаях – даже сотрудников правоохранительной системы [1].

Объектами рейдерства могут быть корпоративные права субъекта хозяйствования, обязательства предприятия, объекты недвижимости, ликвидные товары, объекты права интеллектуальной собственности и т. д. В отечественной практике известны четыре основных способа недружественных поглощений через: акционерный капитал, кредиторскую задолженность, органы управления, отрицание результатов приватизации [1].

Рассмотрим виды рейдерства с целью выяснения характера влияния на предпринимательскую среду.

Первый тип рейдерства – "гринмэйл" – вообще не связан с захватом корпоративных прав. "Гринмэйл" является комплексом различных корпоративных действий, которые применяются миноритарным акционером с целью заставить общество приобретать акции этого миноритария по довольно высокой цене. Тактика и стратегия "гринмэйла" довольно проста. Некая фирма приобретает на рынке относительно крупный пакет акций компании с раздробленным уставным капиталом. Затем новый акционер объявляет себя стратегическим партнером компании, одновременно предпринимая недружественные действия в отношении его менеджмента – от ареста ценных бумаг других акционеров (под любым предлогом) до организации проверок компании со стороны исполнительных структур. Объявленная компанией-покупателем цель – проведение внеочередного собрания акционеров, на котором оппоненты нового акционера будут максимально ослаблены. Когда старые акционеры поймут, что собрание может принять нежелательные для них решения, шантажисты начинают торг. Механизм передачи денег прост: акции выкупаются по цене, которая во много раз превышает рыночную цену [1].

Второй вид – так называемое "белое" рейдерство. Рейдер действует исключительно по закону, используя существующие пробелы в законодательстве. Сущность этого вида рейдерства сводится к скупке акций или долгов предприятия, старается временно ухудшить его экономическое и финансовое положение, снизить в цене его акции, влияет на процедуры банкротства и санации предприятия. Такой вид рейдерства отстраняет от руководства неэффективный менеджмент, повышает эффективность бизнес-процессов, содействует трудоустройству высококвалифицированных специалистов и т. п. Таким образом, "белое" рейдерство оказывает положительное влияние на развитие конкуренции на рынке, поскольку стимулирует предприятия к повышению собственной

бы послужить попытка ЗАО "Сармат" захватить ЗАО "Оболонь" за счет скупки акций по завышенным ценам, если бы она не была в последний момент сорвана менеджментом "Оболони" [3].

Третий вид – "серое" рейдерство. Здесь речь идет о балансировании на грани закона, однако с определенными его нарушениями. Для "серого" рейдерства характерно использование фальсифицированных документов, двойного реестра акционеров, проведение незаконных собраний акционеров, использование незаконных решений суда и т. п. [1].

"Черное" рейдерство вообще сравнивается с бандитизмом. Здесь тоже используются фальсифицированные документы и другие методы "серого" рейдерства, но значительно больше внимания отводится коррумпированности чиновников администраций, министерств, представителей правоохранительных органов, судей. Фактически коррупция является базой "черного" рейдерства. Однако, кроме коррупционных решений, "черное" рейдерство характеризуется обязательным применением физического насилия для реализации этих решений. Здесь используются откровенно криминальные действия: подделка документов, печатей, регистрация компаний на подставных лиц, захват помещений и территорий предприятий, физическое отстранение неугодных лиц и т. д. [1].

Таким образом, можно утверждать, что рейдерство отрицательно влияет на развитие конкурентной среды. Это обусловлено тем, что следствием рейдерских атак становится перепрофилирование и остановка предприятий, сопровождающиеся сокращением количества субъектов хозяйствования на рынке, повышением его концентрации и, как следствие, монополизацией. У предприятия возникают экономические потери. Боязнь рейдерства заставляет фирмы отказываться от выгодных контрактов, увеличивать расходы на охрану, и дополнительный поиск информации о своих контрагентах создает атмосферу недоверия к существующим партнерам.

Учитывая это, существует необходимость в определении мер противодействия рейдерству в Украине. Для этого нужны совместные меры как со стороны государства, так и бизнеса. По мнению автора, государство должно разрабатывать и внедрять антирейдерские меры:

1) совершенствование корпоративного законодательства, реформирование судебной системы и правоохранительных органов;

2) обеспечение контроля за соблюдением действующего законодательства, а также осуществление жесткого контроля за деятельностью всех силовых структур;

3) преодоление пробелов в законодательстве о приватизации объектов государственной собственности.

Комплекс мер, разрабатываемых предприятием для защиты от "недружественных поглощений", должен содержать, по мнению автора, такие положения:

1) во всех сделках, которые заключаются предприятием и по которым оно выступает должником, должно быть предусмотрено условие, что уступка права требования должна быть осуществлена только по согласию должника, приобретение активов следует осуществлять в соответствии с действующим законодательством;

2) все расчеты необходимо проводить официально, с указанием в договорах реальных сумм;

3) приведение учредительных документов в строгое соответствие с законодательством.

Таким образом, перспективой дальнейших научных исследований в данном направлении является работа над усовершенствованием антирейдерского законодательства, что послужит залогом для борьбы с "недружественными поглощениями".

Научн. рук. Бирюк С. А.

Литература: 1. Филюк Г. Теоретические и практические аспекты рейдерства в Украине / Филюк Г., Панокова Е. // Вестник Антимонопольного комитета. – 2011. – № 3(42). – С. 5–10. 2. Специализированный антирейдерский портал "Антирейдер". – Режим доступа : <http://antireider.msk.ru>. 3. Рейдерство в Украине: проблемы и пути их решения [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://vybory.org/articles/>