УДК 334.758.2

АНАТОМИЯ РОССИЙСКОГО РЕЙДЕРСТВА

Ю.С. Нехорошев, Е.А. Таран

Томский политехнический университет
E-mail: ektaran@yandex.ru

Предпринята попытка дать общий обзор рейдерства в России на основе сложившихся теоретических подходов, отечественного опыта эмпирических исследований, анализа проблем действующего законодательства и механизмов регулирования этого процесса. Предложено уточненное определение понятия рейдерства с учетом российской специфики. Определены основные пути развития российского рейдерства.

Ключевые слова:
Недружественное поглощение, рейдерство, корпоративный захват, гринмэйл, передел собственности.

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 развитии бизнеса, а в захвате предприятия с целью последующей перепродажи или ликвидации. Своеобразность экономического развития, особенности национального менталитета обусловливают такое развитие российского рынка слияний и поглощений, для которого характерен высокий уровень враждебных захватов чужой собственности – рейдерство.

Обзор отечественной литературы позволяет выделить следующих авторов, работы которых направлены на исследование данной проблемы: Т.Г. Долгопятова, Р.И. Капелюшников, Н.А. Кричевский, А.Д. Радыгин, Р.М. Энтов, и другие [1–4]. 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. [5–7].

Как 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 экономическое развитие страны, какой должна быть политика государства в отношении данной проблемы. Отсутствие единого понимания сущности рейдерства и тенденций его развития не дает возможности выработать эффективную государственную политику противодействия рейдерским захватам, 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 собственности 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 объединение компаний по обоюдному согласию. Поглощение компаний предусматривает присоединение одной компании к другой. На рисунке показано, что данный процесс может проходить как с согласия менеджмента поглощаемой компании (дружественное поглощение), так и против воли менеджмента компании-цели (недружественное поглощение).

Недружественные поглощения не всегда криминальные, но на 90 % это заказные банкротства или организация внутрикорпоративных конфликтов. Используются многочисленные миноритарные акционеры, владеющие парой акций. Поскольку их много они имеют влияние. Применяются блэкмэйл, гринмэйл – специфические формы блокирующего пакета акций и на этой основе шантажа.

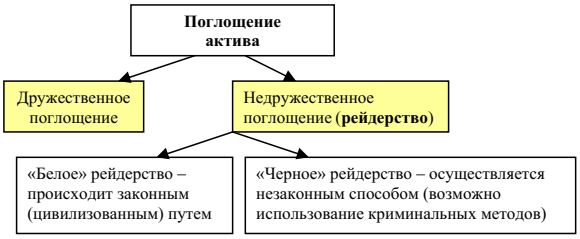

Рисунок. *Классификация поглощений актива компаний*

Согласно нашему определению, рейдерство – это относительно новый рынок услуг по недружественному (враждебному) захвату собственности. Рейдерство – это макроэкономическое явление, приводящее к перераспределению собственности.

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, как правило, 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 искусственно;
- 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);
- неправомочное проведение собрания Совета директоров;
- фальсифицированные судебные решения;
- возбуждение заказных уголовных дел на руководителей предприятия.

Постепенно происходит изменение формы рейдерства, на смену «чёрному» рейдерству приходит новый тип, целью захвата которого становится не конкретный актив, а непосредственно сам бизнес.

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. Выявилась 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 развитие 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 арендная 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 исследовательские 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 способные существенно повысить национальную конкурентоспособность.

Сокращение пригодных для поглощения объектов, уменьшение прибыли от реализации сделок, повышенное внимание правоохранительных орга-

нов 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, так как компании-цели в регионах менее информированы и платежеспособны, но иногда здесь рейдеры могут столкнуться с активным сопротивлением, подкрепленным поддержкой региональной власти.
2. Появление рейдер-девелоперов. В результате передела собственности произошла концентрации 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 во всемирную торговую организацию, вынуждены противостоять участившимся 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, 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 иными 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.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

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

Поступила 15.06.2009 г.

УДК 681.3.06

КОНЦЕПТУАЛЬНОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ РИСКОВ В ИНТЕГРИРОВАННЫХ СИСТЕМАХ УПРАВЛЕНИЯ

Ю.А. Вайс

Восточно-Казахстанский государственный технический университет, г. Усть-Каменогорск
E-mail: vais_jura@bk.ru

Рассматривается вопрос оценки и прогнозирования рисков в системе управления деловыми процессами на примере здравоохранения. Предлагаются модели количественной вероятностной оценки уровней рисков в процессе принятия решений. Разработанные математические выражения позволяют прогнозировать качество принятия решений в информационных системах.

Ключевые слова:
Оценка рисков, прогнозирование рисков, система управления деловыми процессами, модель количественной вероятностной оценки уровней рисков.

Одним из важнейших показателей качества процесса управления является риск неправильных решений. Особенно эта проблема важна для медицинской практики, где риски, как это указывается на страницах печати, достаточно высоки, а последствия трудно прогнозируемы во всех отношениях. В этих условиях возникает крайняя необходимость в разработке некоторой методики на уровне концепции для количественного прогнозирования уровней рисков, как на определенных этапах оказания медицинской помощи, так и по всему лечебно-диагностическому процессу. Привлечение формальных методов для количественного оценивания и прогнозирования качества работы медицинского персонала или отдельного структурного подразделения сталкивается с большими проблемами субъективного и объективного свойства. Субъективные факторы состоят в том, что пациент и специалист, оказывающий медицинские услуги, как объекты исследования крайне индивидуальны. Объективные факторы состоят в том, что все процессы и процедуры в лечебно-диагностических технологиях, принимаемые управленческие решения сложно нормировать, так как они осуществляются в условиях достаточно высокой неопределенности. Тем не менее, в условиях повсеместной автоматизации здравоохранения, тотального внедрения новых методик на базе последних достижений электроники и вычислительной техники, количественная оценка и прогнозирование качества на всех этапах и уровнях медицинской практики становится крайне актуальной.

В данной статье предлагаются подходы к частичному решению поставленной задачи, начиная с концепции оценивания рисков пациента и медицинского учреждения.

Концептуальная модель некоторой предметной области – это ее описание, абстрагированное от форм реализации в конкретных системах, в границах которых она используется [1]. Деятельность, обеспечивающую формальное описание окружающего нас мира, называют концептуальным моделированием. Концептуальная модель является «необходимой предпосылкой» правильного проектирования системных процессов. Одним из доминирующих процессов системной динамики, который наблюдается практически во всех социально-экономических проектах различного уровня и масштаба, является процесс интеграции. Процесс интеграции в настоящее время является повсеместной практикой, особенно в таких сферах, как горно- и нефтедобывающая, машиностроительная, аграрная и в прочих сферах. Однако, в последнее время интеграционные процессы широко практикуются и даже приобретают форму ключевых кон-