

Социальные и экономические последствия рейдерства

© 2013 Григорян Карен Каренович

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова
115054, г. Москва, Стремянный переулок, д. 36

E-mail: karenkarenovich@gmail.com; karenkarenovich@me.com

Представлен обзор и проведен анализ отрицательного и положительного влияния недружественных захватов на экономическую и социальную сферы, приведена официальная статистика корпоративных споров, даны примеры случаев захвата.

Ключевые слова: рейдерский захват, статистика корпоративных споров и преступлений, социально-экономический вред недружественных поглощений, примеры недружественных поглощений.

В условиях мировой финансовой нестабильности недружественные захваты предприятий представляют значительную угрозу экономической безопасности России, что сказывается на сокращении производства, росте социальной напряженности, снижении инвестиционной привлекательности отечественной экономики и т.д. Их объектами зачастую становятся стратегические и социально значимые предприятия, научно-исследовательские и муниципальные учреждения, памятники истории, культуры и др. Также нельзя отрицать того факта, что иногда и само государство выступает в роли рейдера. Хотя российские масштабы рейдерских захватов до сих пор точно не подсчитаны, практически любой предприниматель в России живет под страхом рейдерского захвата. Если обратиться к статистике рассмотрения корпоративных споров в арбитражных судах за последние годы, то можно увидеть следующее. В 2009 г. было рассмотрено 1289 дел, в 2010-м - 1301, в 2011-м - 1276, а за 1-е полугодие 2012-го - 500, что на 27,5 % меньше, чем год назад (рис. 1).



Рис. 1. Количество дел

Кассационная инстанция в 2009 г. удовлетворила 32 % кассационных жалоб (229 из 721), в 2010-м - 31 % (214 из 681), в 2011-м - 27 % (162 из 601) (рис. 2).

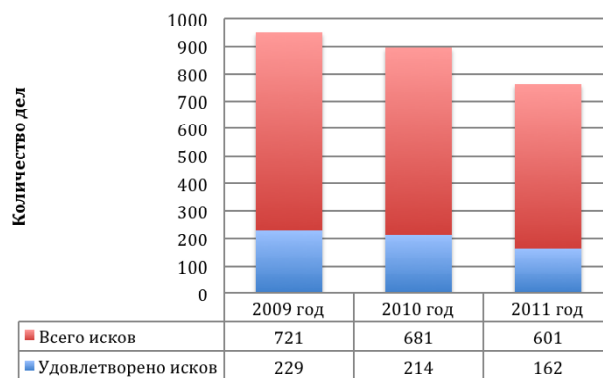


Рис. 2. Выигранные в суде дела

Статистика МВД говорит о двукратном росте рейдерской активности после того, как летом 2010 г. вступили в силу антирейдерские поправки в Уголовный кодекс. В 2010 г. оперативники зарегистрировали чуть более 30 экономических преступлений, связанных с рейдерством, а в 2011 г. - 77. За 1-е полугодие 2012 г. было зарегистрировано 52 подобных преступления. Всего в МВД расследуется около 150 уголовных дел против рейдеров. Новые поправки в Уголовном кодексе дали возможность оперативникам предотвращать рейдерские атаки уже на начальном этапе. После ужесточения законов рейдерские бригады перешли на мелкие предприятия, а суммы ущерба уменьшились. Так, если в 2010 г. ущерб от рейдеров оценивался в 16 млрд руб., то в 2011 г. - лишь в 2 млрд¹.

Данную тематику затрагивают следующие авторы в своих диссертациях: А.Ю. Киреев, Р.В. Пряников, Ю.Э. Байкова, Л.А. Скиданова и др. Однако при этом тема негативных последствий рейдерства мало освещена и не систематизирована. Чаще всего присутствует описание по-

следствий конкретных примеров, а не общей системы показателей.

Пример происходящего в данный момент рейдерства - рейдерский захват производственного комплекса «Энерготехмаш» в г. Жигулевске Самарской области. При достижении рейдерами своей цели может быть уничтожен уникальный производственный комплекс по экструзионной обработке металлов - последний в регионе и один из шести оставшихся в стране. Тридцать пять процентов объема промышленного производства предприятия - это автокомпоненты для ВАЗ, ГАЗ, УАЗ, GM-AVTOVAZ, Toyota, Renault; 65 % - это алюминиевые профили для всех отраслей нефтехимической промышленности РФ и на экспорт в 7 стран мира. По объему производства ПК «Энерготехмаш» является 3-м предприятием своей отрасли в стране и 17-м в мире. По качественным показателям она входит в пятерку лучших предприятий Европы.

Незаконный захват власти на заводе может привести к непредсказуемым и разрушительным последствиям, считают наблюдатели. На шесть месяцев будет остановлена работа главного конвейера ОАО «АВТОВАЗ» и ОАО «АвтоВАЗагрегат», полностью остановится производство автомобилей «Лада 4x4» - «Нива», временно лишатся работы около 22 тыс. чел., постоянно - 1,3 тыс. чел. ОАО «АВТОВАЗ» и его поставщики недополучат выручки в размере более 60 млрд руб., а бюджеты всех уровней лишатся как минимум около 15 млрд налоговых поступлений, под реальной угрозой срыва окажутся олимпийские объекты г. Сочи, комплекс «Москва-Сити», возникнут проблемы в других отраслях народного хозяйства, сорвутся экспортные поставки. Резко затормозится реализация проекта «Алюминиевые вагоны России» и программы «Социальной адаптации людей с ограниченными возможностями к полноценной жизни через занятия спортом». Под угрозой будет в определенной степени и промышленная безопасность страны.

Хоть и масштабы рейдерства неизвестны, рейдерский захват, как и защита от него, стали сегодня самостоятельным видом бизнеса со всеми атрибутами: планированием, бюджетированием, разделением труда, нормой прибыли. Рентабельность рейдинга как бизнеса начинается с 200-300 и достигает порой 1000 %. Высокая доходность привлекает в этот сектор профессионалов высокого класса - госслужащих, юристов, пиарщиков, специалистов в области безопасности, силовиков. Обязательно наличие специалистов по корпоративному праву, гражданскому, уголовному, арбитражному и коммерческому.

От рейдерства необходимо защищаться, и самый частый способ защиты - это обратиться в антирейдерские компании. Агентское вознаграждение компании очень сильно варьируется и зависит от стадии захвата, а также от сложности ситуации. По оценкам участников рынка слияний и поглощений, оно обычно составляет 5-20 % рыночной стоимости объекта. Зачастую люди обращаются к защитным структурам, когда по документам у них уже нет ни денег, ни бизнеса. Самые дорогие случаи, когда рейдер уже поменял генерального директора и состав управления, в такой ситуации защитная процедура может длиться более года и вознаграждение может возрасти до 50 %. За последний год развития рынка услуг по защите от поглощений многие игроки стали брать вознаграждение активами, а не деньгами. Впрочем, развитие рынка защиты никак не гарантирует поглощаемому предприятию, что оно выбрало правильную компанию для обороны от рейдеров. Есть ряд компаний, которые только позиционируют себя как «защита», а на самом деле занимаются поглощением. Так, практика показывает, что из десяти компаний, предлагающих свои услуги по защите, не менее семи являются представителями рейдерской компании.

Влияние недружественных поглощений на экономику страны не следует расценивать исключительно с негативной или с позитивной стороны, так как существует ряд доводов в пользу положительного и отрицательного влияния подобных процессов. Однако даже на Западе нет четкого свидетельства о пользе недружественных поглощений. С одной стороны, угроза поглощений должна улучшать менеджерскую дисциплину, а сами поглощения приводят к более эффективному распределению собственности. С другой стороны, эмпирические исследования (подавляющее большинство которых основано на данных США) неоднозначны в своих выводах относительно позитивного эффекта враждебных поглощений. Этому есть несколько объяснений. Во-первых, поглощения не всегда делаются с целью максимизации благосостояния акционеров компании-захватчика. Например, менеджеры компании-поглотителя при наличии свободных денег могут быть склонны к построению империй (empire building), что совсем необязательно совпадает с интересами акционеров. Во-вторых, для защиты от поглощения менеджеры компании-цели могут прибегать к контрпродуктивным методам защиты, например к так называемому «окапыванию» (entrenchment), когда деятельность фирмы подгоняется под специфические способности или опыт менеджера таким

образом, чтобы смена менеджера неминуемо вела бы к большим издержкам. В-третьих, угроза поглощения может снижать стимулы менеджеров к так называемым “инвестициям, специфическим для данной фирмы” (firm-specific investment). Иными словами, если менеджер знает, что его могут уволить, он не будет тратить усилия на приобретение навыков, специфических для управления данной компанией, поскольку они не пригодятся ему на рынке в случае увольнения. В конечном счете такое поведение приносит вред акционерам. Наконец, угроза поглощения может подталкивать менеджеров к стратегиям, максимизирующим краткосрочную прибыль в ущерб долгосрочной².

Что же мы можем сказать о пользе или вреде враждебных поглощений в России? Как мы уже сказали, чем меньше собственники действуют в правовом поле, чем сильнее они притесняют миноритариев, тем уязвимей становится компания для рейдеров. Разумные собственники уже понимают это и пытаются минимизировать возможность конфликтов с миноритарными акционерами и государством, стараясь действовать в рамках закона и практикуя хорошее корпоративное управление. Этот положительный результат фактически является эффектом дисциплины. В результате приватизации далеко не все российские активы оказались в “умелых руках”. Незрелость финансового рынка сильно затрудняет эффективное перераспределение активов. В такой ситуации недружественные поглощения могли бы помочь этому процессу. Кстати, “благородная” функция “санитаров леса”, оздоравливающих экономику, является главным аргументом российских рейдеров в защиту своей деятельности. В то же время главный и очень серьезный вред, наносимый рейдерами, заключается в поддержании незащищенности прав собственности, что лишает предпринимателей и бизнесменов стимулов к тому, чтобы начинать и развивать бизнес, а инвесторов - вкладывать деньги. Нельзя не считаться и с издержками, связанными с превентивной защитой от поглощения. К примеру, сейчас очень много говорится о важности прозрачности бизнеса, которая нужна компаниям для привлечения внешних инвесторов, особенно при выходе на западные рынки капитала. Однако раскрытие структуры собственности, избавление от офшорных компаний могут помочь захватчикам, поэтому некоторые собственники предпочитают сохранять сложную и непрозрачную (а значит, и непривлекательную для потенциальных инвесторов) структуру бизнеса ради сохранения спокойствия. Наконец, корпоративные конфликты сопряжены с большими

прямыми издержками, связанными с затратами на многочисленные судебные разбирательства, PR, использование административного ресурса, силовой поддержки, а также с выводом активов как атакующей, так и обороняющейся стороной и сбоями в производственной деятельности предприятия. Суммируя сказанное, очень трудно прийти к общему выводу об экономическом эффекте враждебных поглощений в России. В каждом конкретном случае можно сделать качественную оценку.

Например, возьмем завод в Москве, руководитель которого человек, начавший свою карьеру при СССР и не поменявший свои привычки, сдающий половину помещений в аренду официально за очень маленькую сумму и кладущий реальные деньги от аренды к себе в карман, в то время как производство функционирует плохо. Захватчик закрывает производство и строит на этой территории современные офисные здания под аренду, что экономически гораздо целесообразнее. Такое поглощение будет эффективным. Однако если захватываются хорошо работающие, прибыльные предприятия только потому, что они были плохо защищены, то такие поглощения, безусловно, вредны. На практике возникают как те, так и другие ситуации. Но серьезных оценок агрегированного эффекта враждебных поглощений на уровне страны пока не существует, как не существует и систематического анализа влияния характеристик предприятия и поведения менеджеров на вероятность захвата и последующую судьбу компании. Отсутствие надлежащего анализа проблемы способствует распространению двух противоположных по смыслу мифов: “рейдеры - бесчеловечные, алчные агрессоры, разрушающие здоровые предприятия только из-за жадности личной выгоды” и “рейдеры - санитары леса, помогающие переходу активов в более эффективные руки, тем самым оздоравливая экономику”.

Становится очевидным, что количество негативных последствий для социально-экономической среды страны огромно, и они преобладают над положительными последствиями:

- Серьезно падает репутация и доверие к государственным структурам как на местном, так и на международном уровне: налоговым органам, судебной системе, законодательной власти, полиции и т.п., - что ведет к оттоку отечественного и иностранного капитала и является прямой угрозой для развития отрасли в частности и экономики в целом.

- Осуществление недружественных поглощений в большинстве своем сопровождается нарушением законодательства, прав и имущественных

интересов акционеров, в особенности прав миноритарных акционеров, физических лиц. Нельзя не констатировать факта осуществления прямого давления на акционеров с целью побудить их продать свои акции. Такое давление осуществляется разными методами - как простой рассылкой по домашним адресам акционеров письменными предложениями о покупке акций, так и телефонными звонками с угрозами со стороны компаний-захватчика, нередко заканчивающимися шантажом, необоснованным увольнением акционеров и работников компаний-цели. Результатом массовых увольнений работников поглощаемого предприятия становится развитие безработицы в стране и проблем с занятостью, трудоустройством населения, увеличивающих расходы бюджета на социальные проблемы и безработицу.

- В ряде случаев после недружественного поглощения предприятие перестает существовать, ликвидируется новыми собственниками. Такой сценарий развития события нельзя признать благоприятным и целесообразным для развития экономики в целом. Он сопровождается прекращением производства той или иной продукции или услуг и, как следствие, ведет к дефициту и росту цен.

- Ликвидация предприятия вследствие недружественного поглощения - это одновременно и сокращение доходов бюджета по причине прекращения уплаты налогов поглощенным предприятием.

- Интенсивные корпоративные конфликты ведут к упадку привлекательности инвестирования в частности и в масштабах страны в целом.

- Удачные захваты порождают все большее количество новых конфликтов, а также увеличивают коррупцию в экономической и государственной сфере.

- Неудачные захваты привлекают к ослабевшей компании-цели новых рейдеров.

- Слухи о конфликтах распространяются в бизнес-среде с огромной скоростью, что заставляет другие предприятия региона принимать превентивные меры безопасности, которые зачастую оказываются не самыми удачными и продуктивными и ведут к дисбалансу предприятия и большим финансовым потерям.

- В результате захватов крупных предприятий страдают все контрагенты вплоть до банкротства.

- Особо крупные корпоративные конфликты и захваты часто освещаются в СМИ, что ведет к

негативным настроениям конечных потребителей и населения.

- Даже разрешенные конфликты и отбитые захваты не создают судебных прецедентов, а, наоборот, наращивают количество новых угроз.

- Рейдерство стало одним из гиперприбыльных теневых бизнесов, появилось много организаций, предоставляющих услуги как защиты, так и нападения.

- И наконец, в результате того, что крупные финансово-промышленные группы, стремясь занять лидирующие позиции и ниши на рынке, развивать и диверсифицировать свои бизнес-структуры, стали поглощать контрагентов, и как правило недружественным путем, возникает опасность дальнейшего развития монополизации в стране, что является прямой угрозой исчезновения конкуренции на российском рынке.

Таким образом, недружественное поглощение потенциально несет в себе как положительное, так и отрицательное начало. С одной стороны, переход контроля над предприятием можно рассматривать как эффективный перелив капитала, с другой стороны, недружественные поглощения имеют крайне негативные последствия и для людей, и для экономики в целом. Однако из данного материала очевидно, что количество и качество влияния негативных факторов более существенно, чем положительные стороны данной проблематики. Так, рейдерство, как инструмент перелива капиталов, оздоровления предприятия и т.п., не является столь эффективным, как, например, процедура реструктуризации долгов или банкротства. Вдобавок ко всему накладывается российский менталитет, неразвитая культура ведения бизнеса и повсеместная коррупция. Уже давно назрела необходимость учета и анализа корпоративных конфликтов, совершенствование законодательной базы, однако только в 2010 г. были внесены поправки в ГК РФ. Пятнадцать лет государство не придавало этому значение. И всего лишь через три года рейдеры уже научились обходить новые поправки.

¹ Результаты работы арбитражных судов России // Офиц. сайт Высшего Арбитражного Суда РФ. URL: <http://www.arbitr.ru>.

² Особенности российских недружественных поглощений // Рынок ценных бумаг. 2011. <http://www.rcb.ru/rcb/2006-15/7817>.

Поступила в редакцию 05.07.2013 г.