

2. Ожегов С. И. Словарь русского языка : 70000 слов / С. И. Ожегов; под ред. Н. Б. Шведовой. – 23-е изд. – М., 1991. – С. 289.
3. Ушаков Е. П. Оценка стоимости важнейших видов природных ресурсов : методические рекомендации / Е. П. Ушаков, С. Е. Охрименко, Е. В. Охрименко. – М. : РОО, 1999. – 72 с.
4. Фоменко Н. В. Рекреационные ресурсы и курортология : учеб. пособие / Н. В. Фоменко. – К. : Центр учебной литературы, 2007. – 312 с.
5. Рекреация : [Электронный ресурс] // Википедия – свободная энциклопедия. – Режим доступа : <http://ru.wikipedia.org/wiki/Рекреация>

Друзин Р.В.

УДК 336.279 (477.75)

О ПРОТИВОДЕЙСТВИИ НЕДРУЖЕСТВЕННЫМ СЛИЯНИЯМ И ПОГЛОЩЕНИЯМ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ

Актуальность. Развитие института банкротства косвенным образом повлияло на активизацию негативных процессов реструктуризации предприятий различных отраслей экономики посредством их недружественного поглощения – рейдерства. Этому способствует ряд факторов, среди которых стоит отметить политическую нестабильность, сопровождавшую президентские и парламентские выборы и провоцирующая передел собственности, несовершенство законодательной базы в регулировании корпоративных отношений, банкротства и необходимость реформирования судебной ветви власти в Украине. В настоящий момент актуальность этой темы выросла значительно.

По недружественным слияниям и поглощениям опубликованы в основном только популярны статьи, в которых научные аспекты не отражались. Вопросы рейдерства в научном аспекте учеными-экономистами ранее не рассматривались, что определяет новизну данного направления исследования.

Постановка проблемы. Целью данной работы является определение путей повышения эффективности противодействия рейдерству в аграрной сфере Украины.

Объектом исследования является процесс слияния и поглощения в аграрной сфере.

Предметом исследования являются методы противодействия недружественным слияниям и поглощениям в аграрной сфере Украины.

Базой исследования выступает сельскохозяйственная отрасль Украины.

В работе использованы следующие методы исследования: анализ и синтез, системный анализ, графический метод, метод моделирования причинно-следственных связей, методы теории графов.

Результаты исследования. Для выявления методов противодействия рейдерству в сельском хозяйстве Украины классифицируем причины рейдерства. Выделяют объективные и субъективные причины рейдерства в аграрной сфере. Объективные факторы связаны с макроэкономическими тенденциями развития экономики в целом. Субъективные факторы связаны с недооценкой собственниками бизнеса риска превращения их предприятий в объект внимания рейдеров, что в основном относится к сфере мелкого и среднего бизнеса (рис.1).

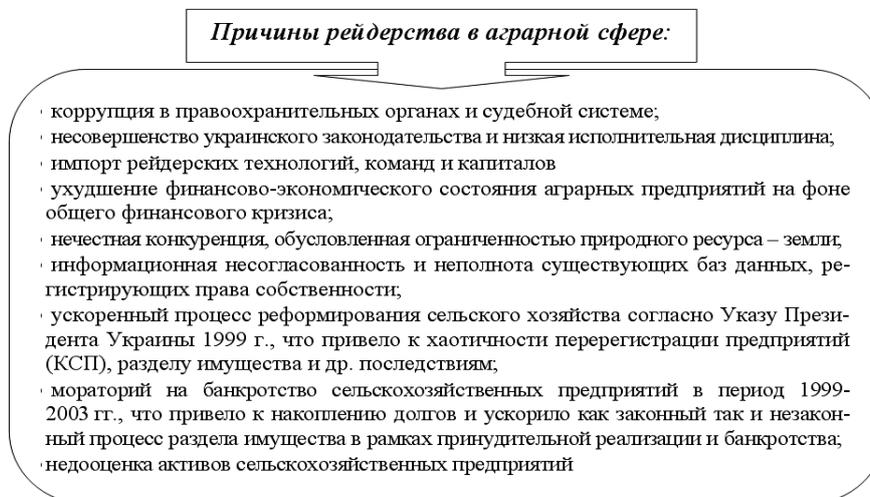


Рис. 1. Основные причины возникновения рейдерства в аграрной сфере

Источник: составлено автором

Если на Западе понятие рейдерства подразумевает цивилизованные и правовые пути смены собственника путем скупки акций на биржевых торгах; то в Украине зачастую это происходит в обход действующего законодательства и с вовлечением силовых структур. Рейдерство является инструментом захвата собственности, который включает в себя комплекс юридических, психологических, экономических, военно-спортивных методик и технологий. Цель рейдерства, как правило, заключается не в ведении бизнеса во вновь приобретенном предприятии, а захват земельных участков или прочей недвижимости. Отсутствие

превентивных антирейдерских мер, несбалансированность активов и обязательств предприятия по срокам, правовая неграмотность пайщиков увеличивают риск недружественных слияний и поглощений предприятий (рис. 2).

Существует четыре основных способа захвата предприятия [1]:

- через акционерный капитал;
- кредиторскую задолженность;
- органы управления;
- оспаривание итогов приватизации.

Увеличение доли рейдера в уставном капитале может осуществляться путем покупки акций у миноритариев с целью инициирования или препятствования проведения собрания акционеров либо путем подачи иска в суд для оспаривания законности прав собственности мажоритарного владельца акций, вследствие чего может быть наложен арест на контрольный пакет акций или непосредственно на имущество предприятия. Вторым способом рейдерства является воздействие на кредиторскую задолженность. Действия рейдера в данной сфере сводятся к тому, что просроченные долги предприятия скупаются у мелких кредиторов с дисконтом, затем консолидируются и предъявляются к единовременной выплате. Неспособность предприятия рассчитаться по своим обязательствам дает основание для начала процедуры банкротства или санации, после чего может быть осуществлена продажа имущества банкрота по цене в разы ниже рыночной. Сравнительно новый способ лишения собственности в крупном бизнесе – оспаривание итогов приватизации. Государство, из-за невозможности самостоятельно осуществлять эффективное управление стратегическими предприятиями, выступает в данном случае инструментом для перераспределения активов между бизнес-группами.

Факторы, увеличивающие риск рейдерских атак

- наличие миноритарных акционеров, владеющих небольшим пакетом акций и не получающих существенного дохода от своих акций;
- неконсолидированность контрольного пакета акций (минимальный безопасный уровень консолидации составляет 30%);
- наличие крупных долгов предприятия по которым не закончился срок исковой давности;
- наличие акционеров или уволенных работников, не удовлетворенных действующим руководством компании;
- форма хозяйственного общества – ОАО (ранжирование по степени убывания риска менеджмента: ЗАО, ООО, КО, ОДО, ПО);
- наполнение уставного фонда хозяйственного общества происходит в основном за счет нематериальных активов и акций других компаний (находящихся в стадии банкротства) или путем покупки «технических» ценных бумаг;
- отсутствие регистрационных документов на имущество предприятия (техпаспортов в БТИ, госактов на земельные участки под объектами недвижимости и т.д.);
- правовая неграмотность пайщиков СПК, ООО и других форм хозяйствования, вследствие чего рейдеры имеют возможность переоформления прав собственности на имущество путем заключения фиктивных или ничтожных договоров с СПК, отдельными пайщиками, путем создания обществ совладельцев имущества, юридически не связанных с собственником имущества, но выступающих в качестве продавцов паевого или кооперативного имущества;
- удаленность объектов возможных рейдерских атак от местонахождения собственника (отсутствие должной охраны объектов недвижимости, складов)

Рис. 2 Факторы, увеличивающие риск возникновения рейдерских атак

Источник: составлено автором

Захват очень сложно распознать вовремя, и это основная причина запоздалой реакции собственников. Скупка акций, с которой обычно начинается рейдерская атака, для менеджмента зачастую проходит незаметно. То, что к предприятию проявляется здоровый рейдерский интерес, становится очевидным перед началом собрания акционеров. Об этом свидетельствуют значительные изменения в реестре собственников ценных бумаг, например, вместо представителей трудового коллектива там может значиться оффшорная компания. Существуют определенные индикаторы, позволяющие своевременно выявить начинающуюся рейдерскую атаку (рис. 3) и провести ряд мероприятий превентивного характера, которые позволяют многократно повысить стоимость захвата предприятия, сделать его экономически невыгодным. Стратегическая задача собственника – перенаправить интерес потенциального захватчика из плоскости корпоративного конфликта в цивилизованное русло сделок по слияниям и поглощениям.

Признаки начинающейся рейдерской атаки

- «очернение» репутации предприятия и производимой им продукции, появление слухов и непроверенной информации о возможном банкротстве, что может влиять на снижение курсовой стоимости акций,
- скупка долгов предприятия
- массовая продажа акций фирмы миноритарными акционерами (или передача в доверительное управление); участвовавшее движение в реестре акционеров;
- сбор неизвестными лицами выписок из Единого государственного реестра юридических лиц, сведений о недвижимости предприятия,
- участвовавшие проверки деятельности предприятия со стороны государственных органов, изъятие в ходе проверки образцов оттиска печати и подписей, финансовых и пр. документов, компьютеров; проверка контролирующими органами учредительных документов фирмы

Рис. 3 Индикаторы начинающейся рейдерской атаки

Источник: составлено автором

Такое явление как рейдерство расшатывает сами правовые основы государства, так как напрямую связано с админресурсом: правоохранными органами, органами местного самоуправления, высшими органами государственной власти. Предложение рейдерских услуг в Украине обеспечивается средними и мелкими фирмами, как правило, юридическими, которые заниматься как рейдерской, так и антирейдерской деятельностью. Способами защиты предприятия от возможности рейдерских атак могут быть:

- Построение защищенной корпоративной структуры путем рассредоточения активов по разным юридическим лицам, которые будут вам подконтрольны. Первая компания пусть будет собственником недвижимости, вторая – средств производства, а третья ведет основную операционную деятельность по договору аренды (лизинга) с первой и второй. Наиболее ценным активом пусть владеет несколько собственников – аффилированных структур.

- Обременение всех активов обязательствами, например, передача актива в качестве залога подконтрольной компании, тем самым у рейдера появится необходимость получения согласия залогодержателя для совершения каких-либо действий с активами.

- Создание системы подконтрольной кредиторской задолженности.

- Передача недвижимого имущества по договору аренды с правом выкупа подконтрольной компании. В случае, если рейдер получит контроль над предприятием, ему придется инициировать досрочное расторжение договора аренды с выплатой неустойки, размер которой может быть весьма внушительным.

Таким образом, грамотная реструктуризация активов поможет избежать таких неприятностей, как атака через банкротство или налоговые претензии. Идеальный вариант – распределение рисков между несколькими структурами компании: на одной числятся активы, на другой – долги, на третьей – работа с поставщиками и клиентами.

В Украине к предприятиям, риск захвата которых наиболее высок, относятся те, которые имеют недооцененные активы. В условиях неработающего фондового рынка и недостаточной публичности к данной группе предприятий можно отнести абсолютное большинство непосредственных производителей. Соккрытие прибыли, выплата зарплат и распределение дивидендов втемную, непрозрачность финансовых потоков создают критическое количество недовольных собственников и управленцев – это благодатная почва для рейдерской атаки. Оценка имущества предприятия - потенциального объекта рейдерства, главным образом, заключается в приведении стоимости активов к цене их возможной реализации и признании дополнительных обязательств (уменьшающих обеспечения для возмещения будущих расходов), возникающих у предприятия в связи с принятием решения о реорганизации. Справедливая оценка стоимости имущества предприятия определяется в процессе составления промежуточного ликвидационного баланса (рис.4).

В Украине рейдерство является проблемой института прав собственности, форсирующей снижение инвестиционной привлекательности Украины. Во изменение сложившейся ситуации существует необходимость тактического государственного вмешательства (рис. 5):

Отсутствие действенного внутреннего контроля в существующей системе регистрирующих органов, т.е. отсутствие внутренних барьеров для коррумпированных чиновников и их ответственности за внесение в соответствующие государственные реестры (в отличие, к примеру, от установленной ответственности органов, осуществляющих государственную регистрацию прав) заведомо недостоверных сведений, отсутствие действенных механизмов выявления и привлечения к ответственности лиц, представивших в регистрирующий орган сфальсифицированные документы, существенным образом подрывают уровень доверия во взаимоотношениях бизнеса и государственных органов. Безусловно, одним из способов оказания противодействия на пути незаконных захватов является введение в законодательство неких процедур, позволяющих пресечь представление в регистрирующий орган недостоверных сведений. Единый государственный реестр юридических лиц, так же как и Единый государственный реестр прав, выполняют далеко не информационную функцию. Выписки из данного реестра должны обладать, с одной стороны,

высокой степенью достоверности как информационный ресурс и тем самым вызывать доверие у его пользователей, с другой - иметь достаточную защищенность от необоснованного и незаконного внесения в него изменений.



Рис. 4 Оценка справедливой стоимости имущества предприятий.

Источник: составлено автором

Государственные методы противодействия рейдерству

- активное вмешательство государства в корпоративные конфликты, создание специальных антирейдерских комиссий и рабочих групп при силовых структурах и контролирующих органах;
- повышение культуры предпринимательства: прозрачность конкурентных отношений, поддержка деловой репутации субъектов хозяйствования, недопущение разглашения результатов проверок прокуратуры, налоговой службы, органов Пенсионного фонда, КРУ и прочих контролирующих органов;
- реформирование судебной системы и совершенствование действующего законодательства, а именно Хозяйственного кодекса, Хозяйственного процессуального и Гражданско-процессуального кодекса, Законов Украины «О хозяйственных обществах», «О исполнительном производстве» и т.д.
- активное освещение фактов незаконного рейдерства в средствах массовой информации;
- совершенствование законодательства в сфере корпоративных отношений;
- расширение функций нотариата

Рис. 5 Государственные механизмы противодействия рейдерству

Источник: составлено автором

Расширение нотариальных действий при принятии решения об избрании (назначении) единоличного исполнительного органа хозяйственного общества предусматривает: функции по удостоверению самого факта регистрации участников хозяйственных обществ, для их участия в общих собраниях либо

присутствия на заседаниях совета директоров (наблюдательного совета) хозяйственного общества его членов; а также свидетельствование подлинности подписей членов счетной комиссии либо подписи председательствующего на заседании совета директоров (в зависимости от положений устава соответствующего общества). Однако, на наш взгляд участие нотариусов необходимо только в случаях отсутствия в участии общих собраний либо в составе счетной комиссии независимых регистраторов.

Недостаток информации о первичном и вторичном рынке ценных бумаг, а также сговор отдельных лиц в руководстве компании ведет к необоснованному раздуванию активов за счет приобретения так называемых «технических ценных бумаг», т.е. акций, инвестиционных сертификатов и векселей предприятий, уставный фонд которых сформирован за счет нематериальных активов и акций обанкротившихся фирм. С одной стороны, покупка технических ЦБ позволяет максимизировать расходы и минимизировать налогообложение прибыли. С другой стороны, это подводит «добросовестные» компании к стадии банкротства.

Наиболее распространенная схема рейдерства в сельскохозяйственных предприятиях Крыма, имеющих на своем балансе базы отдыха у моря:

1. Получение неформального контроля над руководителем предприятия, чаще путем подкупа
2. Подписание соглашений, в соответствии с которыми имущество предприятия передается рейдеру за искусственно созданные долги
3. При возникновении судебных споров с владельцем предприятия, судебная процедура затягивается на длительный срок, в течение которого предприятие подводится к банкротству.

Применение традиционных методов исследования слабоструктурированных систем, к которым следует отнести систему эффективного противодействия недружественным слияниям и поглощениям, представляется не всегда возможным или обоснованным. Сами элементы системы коррелируют друг с другом, их взаимодействие неоднозначно, разнонаправлено, периодически усиливается, или идет на спад, количественная и качественная оценка множества параметров носит субъективный и противоречивый характер – все эти причины обусловили необходимость когнитивного моделирования (т.е. моделирования причинно-следственных связей) эффективной борьбы с рейдерством.

Когнитивное моделирование влияния различных факторов на эффективность борьбы с рейдерством и сценарное моделирование процессов противодействия недружественным слияниям и поглощениям свидетельствуют, что применение только внутривозрастных правовых и организационных механизмов воздействия недостаточно для эффективной борьбы с нецивилизованным рейдерством и силовыми, незаконными захватами имущества предприятий. Активная деятельность юридической и аналитической службы предприятия, своевременная и грамотная перерегистрация учредительных документов, документов удостоверяющих права собственности, диверсификация рисков делает процедуру поглощения предприятия более трудоемкой, а значит менее привлекательной. Эти действия сокращают число рейдерских атак, но не искореняют нецивилизованное рейдерство как явление.

Выводы. Повышение эффективности борьбы с рейдерством видится нами в комплексном применении внутривозрастных и более действенных государственных механизмов противодействия. Возникла необходимость создания государственного коллегиального органа, который включал бы в свой состав представителей правоохранительных органов, Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, Госкомиссии по регулированию рынков финансовых услуг, Минэкономики и Министерства финансов. Эффективное консультирование и техническая помощь не только позволят повысить правовую грамотность предпринимателей, но пресекать уже начавшиеся атаки рейдерства, активно освещать данные факты в средствах массовой информации, превратить механизм слияния и поглощения в метод предотвращения банкротства предприятий и повышения инвестиционной привлекательности отрасли.

В дальнейшем автор планирует разработку методов государственного влияния на процессы слияния и поглощения в аграрной сфере Украины.

Источники и литература:

1. Друзин Р. В. К вопросу о видах рейдерства в сельском хозяйстве / Р. В. Друзин // Проблемы развития финансовой системы Украины в условиях глобализации : сб. трудов IV междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и студ. – Симферополь : Центр Стабилизации, 2008. – С. 40.
2. Друзін Р. В. Світовий досвід регулювання процедури банкрутства / Р. В. Друзин // Фінансова система України : зб. наук. праць. – Острог, 2007. – Вип. 9. – Ч. 2. – С. 194-201.