

Секция «Юриспруденция»

Международный опыт противодействия рейдерским захватам

Чумаков Евгений Олегович

Студент

Томский государственный университет, Юридический факультет, Томск, Россия

E-mail: chuevol@mail.ru

В настоящее время особое значение приобретает вопрос доработки антирейдерского законодательства, направленного на криминализацию основных методов рейдерских захватов и их предупреждение. С этих позиций нелишним представляется проанализировать международный опыт противодействия рейдерским захватам.

В последние годы рейдерство (также называют недружественным поглощением, враждебным поглощением, корпоративным захватом предприятий) получило широкое распространение в России.

Запущенность проблемы рейдерства в России является следствием того, что на протяжении долгого времени государство относилось к ней как к спору хозяйствующих субъектов.

Стоит обратить внимание на, понятие "рейдерство" которое различается по смыслу его применения для России и западных стран. В России, как правило, под рейдерством понимается недружественное поглощение предприятия, собственности, которое осуществляется преступным путем - посредством мошеннических операций, подделки документов, вымогательства, силового захвата предприятия без правовых оснований. На Западе корпоративное рейдерство подразумевает законную практику недружественных слияний и поглощений предприятий.

В российском законодательстве определение рейдерства отсутствует, а в литературе подходы к его определению неоднозначны. Поскольку переход контроля над предприятием вне воли собственника, но с соблюдением действующего законодательства также возможен, то, по нашему мнению, под рейдерством следует понимать незаконный захват управления активами или захват имущественных комплексов юридических лиц.

Понятия "враждебное поглощение" и "рейдерство" не являются тождественными и имеют ряд отличительных черт, которые позволяют отнести их к совершенно разным отраслям права. Враждебное поглощение регулируется нормами гражданского законодательства; рейдерство имеет все достаточные признаки и основания, чтобы относить его к уголовному праву.

Понятие "враждебное поглощение" (hostile takeover), "недружественное поглощение" (unfriendly takeover) в различных странах рассматривается и трактуется по-разному. За рубежом, в частности в США, Западной Европе, Японии и других развитых странах, под враждебным поглощением понимается тендерное предложение, которое выдвигается на открытом фондовом рынке менеджментом компании-покупателя на покупку контрольного пакета акций компании-цели, которая представляет интерес скорее как объект покупки, нежели как продавец. Зарубежный опыт склонен связывать это понятие больше с санирующим эффектом перехода бизнеса из рук неэффективного в руки эффективного собственника, несмотря на то что акции были выкуплены законным порядком, пусть и через головы топ-менеджеров, как это и бывает при недружественном поглощении.

Ярлык рейдеров весьма произвольно навешивается на любую организацию, чья деятельность не нравится тому или иному участнику корпоративного спора. В кризис особенно важно различать цели белого рейдера и инвестора. Для рейдера сам бизнес не интересен, ему необходимы главным образом имущественные активы предприятий и организаций. Когда новые собственники инвестировали в купленные предприятия свои или заемные средства, повышали эффективность производства, затруднительно говорить о рейдерстве. В таком качестве выступает банковское рейдерство - позволяющее спасти собственность, заложенные в банках активы. В кризис, оказавшись не в состоянии обслуживать долги, собственники рискуют лишиться акций. Банк выбирает вариант развития, который позволит в более отдаленной перспективе, но вернуть полностью средства банка и заодно позволит сохранить рабочие места и социальную стабильность в этих компаниях.

В западных странах, в частности в США, существует легальный рынок слияний и поглощений (Mergers and Acquisitions - M&A), оказывающий весьма существенное влияние на уровень экономики.

Опыт развитых стран по приведению практики слияний и поглощений интересен для России. Однако следует учитывать, что в странах постсоветского пространства фондовый рынок фактически не вовлечен в проводимые M&A сделки и публичное тендерное предложение практически никогда не делается. Это обусловлено не только степенью развитости экономики стран и фондового рынка, но и применяемым законодательством и менталитетом делового сообщества. Кроме того, за рубежом большинство компаний имеют публичный статус.

Рейдерство - не российское изобретение, подобный способ захвата предприятий зародился и процветал еще в 1920 - 1930-е годы в США во времена великой депрессии, когда американские фирмы стали жертвами мафиозных структур и коррумпированных полицейских. Считается, что первым рейдером был Джон Рокфеллер, основатель Standard Oil, который различными способами скупал акции своих конкурентов с целью укрепить положение своего бизнеса еще в конце XIX века. С тех пор практика недружественных поглощений в развитых странах превратилась из гангстерского занятия во вполне легальный высокодоходный бизнес.

Существенным отличием западных стандартов выступает то, что в зарубежной практике рейдер действует в рамках существующего законодательства и использует рыночные механизмы захвата. При этом западные стандарты поглощения компаний означают прежде всего серьезные требования к прозрачности сделок. В отличие от России, где подобные сделки оформляются простым договором купли-продажи. Самый распространенный способ недружественного поглощения на Западе - оферта, предложенная акционерам через голову менеджмента компании. Поскольку в России основные акционеры очень часто являются и руководителями своих компаний, подобный способ у нас не работает.

Первым этапом борьбы с рейдерством должно стать совершенствование корпоративного законодательства. Для развития цивилизованного российского рынка M&A необходимо срочно принять законы, регулирующие процесс приобретения одних компаний другими. Новое корпоративное законодательство должно привести нас к западному варианту, когда сделки на рынке слияний и поглощений становятся прозрачными. Необходимо создание блока уголовного законодательства, эффективно защищающего

систему корпоративного управления юридического лица. В этом случае рынок М
А войдет в законные цивилизованные рамки, а сами недружественные поглощения как
нормальная форма бизнеса будут оздоравливать экономику. Особую роль в борьбе с рей-
дерством имеет система защиты прав собственников, деятельность антимонопольных
органов и уровень коррупции в стране; слабость указанных звеньев является одной из
основных причин возникновения рейдерства.