

Гарипова В.В.

ассистент кафедры «Экономическая теория»
Набережночелнинского филиала
Института экономики, управления и права,
г. Казань

Врагу не сдается...

корпоративные конфликты и способы их разрешения

Отметим некоторые особенности трактовки понятия «враждебное поглощение», применяемого в Российской Федерации. Чаще всего под ним понимают поглощения, базирующиеся на пробелах в законодательстве (обход закона) и жесткие поглощения с использованием коррумпированных чиновников (1). Некоторые специалисты различают захват, который осуществляется с помощью незаконных методов, и «цивилизованные» враждебные поглощения. Другие считают допустимыми жесткие незаконные поглощения, потому что «может оказаться, что эффективный собственник — незаконный, а законный — неэффективный» (2).

На наш взгляд, любые поглощения компаний, осуществляемые в обход законодательства, играют не только дестабилизирующую роль на рынке корпоративной собственности, но и несут серьезную социальную опасность.

Рост числа слияний и поглощений является общемировой тенденцией. В последние годы рынок международных слияний и поглощений вырос в несколько раз. Наибольшее распространение подобные сделки получили в нефтегазовом секторе, химической, автомобильной и фармацевтической промышленности, банковском и телекоммуникационном секторах, в энергетике.

В качестве общих факторов активизации слияний и поглощений специалисты отмечают продолжающийся процесс концентрации капитала и растущую глобализацию деятельности компаний, либерализацию доступа на национальные рынки. Все указанные факторы способствуют более свободному движению инвестиционных потоков. В России объем сделок по корпоративным слияниям и поглощениям достиг значительных

сегодня широко

используются схемы

корпоративных захватов

корпоративное управление

характерной чертой
развития российского
корпоративного
сектора стали острые
и затяжные конфликты

сумм. Однако представление о враждебных поглощениях участников российского рынка отличается от западного. Даже при зарождении рынка корпоративного контроля на Западе европейским и американским компаниям не пришлось пережить сложной эпохи поглощений, подобной российской.

С ростом поглощений увеличивается и масштаб корпоративных конфликтов. Наиболее распространены поглощения с целью расширения бизнеса, ликвидации конкурента, реперофилитования поглощаемого предприятия, последующей перепродажи, размещения на этих площадях собственной площади в аренду, создания вертикально интегрированного холдинга. В статистическом отношении лидируют так называемые недружественные захваты собственности (рейдерство). До 2002 года самым популярным методом рейдеров было банкротство жертвы. Именно через эту процедуру проще всего было завладеть финансовыми потоками компании, а потом осуществить распродажу активов в своих интересах.

В последние годы «творчество» рейдеров переключилось из сферы банкротства в сферу корпоратив-

ных конфликтов. Можно отметить два преобладающих вида рейдерства: 1) открытый противоправный захват на основе подложного судебного решения с привлечением сотрудников частных охранных предприятий и 2) «захват изнутри», когда путем судебных решений захватываются акции предприятий и происходит смена руководителей.

Проблема рейдерства требует особого изучения, как со стороны фундаментальной науки, так и со стороны различных институтов государственной власти. В рамках же данной статьи подчеркнем, что основной причиной широкого распространения рейдерства являются спекулятивные тенденции в российской экономике. Данные тенденции проявляются в следующем:

- явном и устойчивом превышении объемов финансовых вложений над объемами вложений в основной капитал;
- значительном объеме вложений в недвижимую собственность с целью ее дальнейшей перепродажи;
- гипертрофированном развитии сектора оптовой торговли по сравнению с сектором розничной торговли;
- ничтожно малом объеме строительства объектов производства;
- ускоренном развитии тех видов экономической деятельности, где наиболее отчетливо выражена спекулятивная составляющая (торговля, финансовая деятельность, операции с недвижимым имуществом и др.);
- противоречиях в российском законодательстве. По подсчетам специалистов, только в земельном

законодательстве более 50 федеральных законов противоречат друг другу (3). Неслучайно, что сегодня схемы корпоративных захватов все более широко используются для приобретения земель сельхозназначения.

Рассмотрим конкретные меры, которые могут способствовать предупреждению и ослаблению корпоративных конфликтов.

Для осуществления акционерным обществом предпринимательской деятельности, успешного решения поставленных задач и достижения своих целей необходимо, предупреждение и регулирование корпоративных конфликтов. Это, на наш взгляд, в равной мере позволяет обеспечить, во-первых, соблюдение и охрану прав акционеров; во-вторых, защиту имущественных интересов и деловой репутации акционерного общества.

Предупреждению и урегулированию корпоративных конфликтов способствует точное и безусловное соблюдение акционерным обществом законодательства, а также его добросовестное и разумное поведение во взаимоотношениях с акционерами. Если законодательство не устанавливает требований об обязательном соблюдении каких-либо досудебных процедур в целях

рынок международных
слияний и поглощений
в последние годы
вырос

основной причиной
широкого
распространения
рейдерства являются
спекулятивные тенденции
в российской экономике

урегулирования корпоративных конфликтов, в значительной степени применение этих процедур зависит от воли самого акционерного общества. В этой связи соответствующие правила могут быть включены в устав или в иные внутренние документы акционерного общества.

Эффективность работы акционерного общества по предупреждению и урегулированию корпоративных конфликтов зависит от того, насколько быстро они будут рассмотрены. Поэтому акционерному обществу рекомендуется в максимально короткие сроки определять свою позицию по существу конфликта, принимать соответствующее решение и доводить его до сведения акционера. Понятно, что позиция акционерного общества в корпоративном конфликте должна основываться на положениях российского законодательства.

Во многих случаях предупреждению корпоративных конфликтов и их урегулированию в значительной мере способствует своевременное доведение до сведения акционера четкой и обоснованной позиции акционерного общества по поводу конфликта. Кроме того,

с ростом поглощений
увеличивается масштаб
корпоративных
конфликтов

предоставление обществом акционеру исчерпывающей информации по вопросу, являющемуся предметом конфликта, позволяет предотвратить повторные обращения акционера к обществу с тем же требованием или просьбой и создать условия, обеспечивающие акционеру возможность реализовать и защитить свои права и интересы.

К современным способам разрешения корпоративных конфликтов можно отнести: встречную скупку акций, дополнительный выпуск ценных бумаг, снижение привлекательности активов поглощаемого общества, привлечение дружественного инвестора, инициацию принятия решения о вве-

дении в отношении акционерного общества специального права на участие государства в управлении обществом (золотая акция), конвертацию привилегированных акций в обыкновенные.

Подводя итог, отметим, что соблюдение прав собственности корпораций и разрешение возникающих конфликтов является актуальной проблемой, решение которой должно оказать положительное влияние на экономику России в целом.

Литература

1. Затраты на враждебное поглощение в десятки раз ниже стоимости объекта / Плешанова О.А. // Коммерсантъ. – 2004. – № 12. – С. 20.
2. Рейдерство как бизнес Евневич М. // Деловой Петербург. – 2006. – № 46.
3. Больные вопросы защиты собственности // «Эксперт». – 2006. – № 23 (517).

pn

V.V. Garipova,

Assistant Lecturer at Economics Theory Department, Naberezhnye-Chelny Branch of Institute of Economics, Management, and Law, Kazan

Corporate Conflicts and Ways to Resolve Them

Establishment of corporate property in Russia is accompanied by contradictions and conflicts occurring within the framework of corporate relations. The paper reviews the main trends and aspects of development of corporate conflicts and explores the causes of the wide spread of corporate raiding in Russia. Specific measures are presented, to facilitate prevention and mitigation of corporate conflicts.