

УДК 334

УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ КАК ОТВЕТ СОВРЕМЕННЫМ ФОРМАМ РЕЙДЕРСКИХ ЗАХВАТОВ

А.А. Грунин

ООО «Б1 – Консалт», Москва, email: alexeygrunin773@gmail.com

Аннотация. В статье рассматриваются современные формы рейдерских захватов в России с акцентом на тенденции, связанных с уходом собственников бизнеса из страны. Обсуждается вопрос непринятого законопроекта о рейдерском захвате, который мог бы усилить защиту прав собственников. Актуальность исследуемой темы заключается в расширении инструментария рейдеров в технологичной среде. Также по результатам анализа реальных случаев рейдерских захватов на российском и международных рынках анализируются эффективные инструменты противодействия рейдерству, такие как передача активов в закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ), построение грамотной корпоративной структуры, создание многофункциональной службы безопасности и проведение независимых проверок. Целью данного исследования является анализ современных форм рейдерских захватов и определение управленческих решений, которые могут помочь им противодействовать. По результатам исследования подчеркивается важность комплексного подхода к защите бизнеса от рейдерских атак, и предлагаются рекомендации для собственников и управляющих компаний.

Ключевые слова: рейдерские захваты, ЗПИФ, корпоративная структура, служба безопасности, независимые проверки, противодействие рейдерству.

MANAGEMENT DECISIONS AS A RESPONSE TO MODERN FORMS OF CORPORATE RAIDING

A.A. Grunin

B1 – CONSULT LLC, Moscow, email: alexeygrunin773@gmail.com

Abstract. The article examines modern forms of raiding in Russia with an emphasis on trends related to the leaving of business owners from the country. The issue of the draft law on raider seizure, which could strengthen the protection of the rights of owners, is being discussed. The relevance of the topic under study lies in the expansion of the raider toolkit in a technological environment. Also, based on the results of the analysis of real cases of raiding on Russian and international markets, effective anti-raiding tools are analyzed, such as the transfer of assets to closed-end mutual funds, building a competent corporate structure, creating a multifunctional security service and conducting independent inspections. The purpose of this study is to analyze modern forms of raiding and identify management solutions that can help counteract them. The study highlights the importance of a comprehensive approach to protecting businesses from raider attacks and offers recommendations for owners and management companies.

Keywords: corporate raids, mutual investment funds, corporate structure, security service, independent audits, combating corporate raids.

Дата поступления статьи в редакцию: 01.07.2025

Дата принятия статьи в печать: 07.08.2025

Введение

В современном быстро меняющемся технологическом мире рейдерские захваты получили свое развитие: находятся новые формы и возрождаются старые тенденции, преобразуя их в модернизированные угрозы. Данная реальность продиктована мировой экономикой, которая показывает кризисные симптомы, что дает возможность забытым криминальным схемам отъема бизнеса вернуться и ухудшить ситуацию [1]. Также рейдеры существенно обновили свой инструментарий, в основном отказавшись от крупных силовых захватов в пользу изощренных методов, таких как лазейки в корпоративном праве, слабости внутренних контролей компании, внедрение управляемых менеджеров, корпоративного шпионажа, использования финансово-экономических инструментов и т. д.

К таким угрозам компании в эре информационных технологий не могут быть готовы в полной мере, так как научно-технический прогресс развивается геометрически, а степени защиты идут по арифметическому пути. При этом компании могут предвосхитить факты рейдерства, если осознают факторы их возникновения и разберутся в стратегиях противодействия.

Понятие рейдерского захвата не предусмотрено российским законодательством [17], однако действия, осуществляемые злоумышленниками, могут быть рассмотрены как преступления, предусмотренные различными статьями УК РФ, например, мошенничество [13], вымогательство [14], регистрация незаконных сделок с недвижимостью, фальсификация ЕГРЮЛ или реестра владельцев ценных бумаг [15], принуждение к совершению сделки [16] и т.д. При этом была разработана инициатива о внесении в уголовный кодекс статьи, описывающей рейдерский захват, данный законопроект будет освещен в следующем разделе исследования.

Факторы, предпосылки и индикаторы рейдерского захвата остаются частично неизменными [5]. Данные элементы меняют свою форму, однако если понимать, на что обратить внимание, появляется возможность остановить действия рейдеров.

Цель исследования

Целью данного исследования является анализ современных форм рейдерских захватов и определение управленческих решений, которые могут помочь им противодействовать.

Результаты исследования

Современные тенденции рейдерских захватов

Основными предпосылками для рейдерских захватов в текущих условиях являются следующие явления:

1) санкции и как следствие дистанционное управление бизнесом со стороны собственников, покинувших территорию Российской Федерации [12],

2) снижение уровня операционного контроля за деятельностью российских подразделений со стороны иностранных компаний [12],

3) массовая передача российскому менеджменту активов по непрозрачным схемам. При этом объектом атак не всегда являются компании, западные акционеры которых решили покинуть страну. Иногда рейдерским атакам подвергаются компании, которые продолжают работу, являются изначально российскими. Наибольшему риску рейдерских захватов подвержены следующие компании:

1. Компании с оборотом более 1 млрд руб.
2. Компании, имеющие в собственности дорогостоящие движимые и недвижимые активы.
3. Компании, обладающие уникальными технологиями.
4. Компании с большим количеством мелких акционеров.
5. Компании, в которых существуют корпоративные конфликты между собственниками.
6. Компании, в которых не выстроена комплексная система безопасности.

Если изначально речь шла о преимущественно силовых методах рейдерства – давлении на собственников и генеральных директоров, угрозах жизни и здоровью с целью получить контроль над акциями компаний или ввода в совет директоров «нужных» людей [7, С. 31], то постепенно рейдерство эволюционировало. Корпоративный контроль над компанией можно получить путем фальсификации протоколов собраний участников, реестра акционеров и прочих учредительных документов. Также используется подкуп необходимого количества голосующих участников компании [3, С. 76].

В других случаях недружественный соинвестор или группа таковых одновременно прекращают исполнение финансовых обязательств перед компанией, тем самым значительно понижая ее стоимость. Понизив стоимость, недружественные соинвесторы предпринимают попытки выкупить компанию по заниженной стоимости [11, С. 6]. Стоит обратить внимание и на массовую скупку долгов компании, когда сумма собранных обязательств достигает критической массы, рейдеры инициируют процедуру банкротства и затем скупают активы в ходе конкурсного производства по стоимости ниже рыночной, в том числе при содействии конкурсного управляющего [9, С. 39].

Отдельной формой рейдерского захвата являются ситуации внутренних угроз, когда недружественный генеральный директор заключает ряд сомнительных сделок от имени компании, в результате которых основные активы компании могут быть отчуждены третьим лицам. Или такой генеральный директор может заключить ряд непрозрачных сделок на невыгодных условиях с рисковыми контрагентами, что может привести к возникновению существенного долга. Тогда злоумышленник изнутри может инициировать процедуру банкротства компании.

Последним распространенным случаем рейдерского захвата является создание компании-прослойки, оперирующей под схожим брендом. Такая компания переманивает клиентов, в том числе при непосредственном участии генерального директора компании-цели. Тем самым рейдерский захват наносит суще-

ственный ущерб операционной деятельности компании, что снижает ее финансовые результаты. Далее злоумышленники требуют владельцев компании-цели продать им ее по заниженной стоимости [21, С. 5].

По результатам анализа автором было установлено, что рейдерские захваты принимают различные формы, что соответствует отсутствию единой статьи в законодательстве, отвечающей данному деянию. При этом в 2020 году данную проблему пытались решить ряд бизнес-сообществ, направив в адрес Генеральной прокуратуры и Государственной думы Российской Федерации законопроект о введении в уголовный кодекс статьи 169.1 «Рейдерский захват» [8].

В данном законопроекте понятие «рейдерский захват» включает в себя действия, направленные на незаконное завладение имуществом компании либо установление незаконного контроля над операционной деятельностью компании, совершенные против воли владельца с применением насилия либо угрозы его применения или без такового, а также с использованием лицом своего служебного положения, либо действий, направленных на переход права собственности на имущество компании, если данные действия совершены со злоупотреблением кредитором или учредителем (участником) юридического лица своими правами. Однако на данный момент законопроект остается без рассмотрения, а вопрос о введении статьи в уголовный кодекс Российской Федерации – актуальным [4, С. 74].

Противодействие рейдерским захватам

Первым примером рейдерского захвата выступает российское подразделение швейцарской компании Holcim Group. Данная компания специализируется на производстве стройматериалов. По данным компании, неизвестные лица подали документы в Федеральную налоговую службу на смену участников двух российских юридических лиц, входящих в Holcim Group. Метод являлся законным, документы о смене участников были оформлены на бланках организаций с соответствующими (сфабрированными) подписями и печатями. Выявить факт рейдерского захвата помогло тесное сотрудничество российских подразделений компаний с представителями Федеральной налоговой службы по иным вопросам операционной деятельности юридических лиц. Выручка российских подразделений на момент попытки рейдерского захвата составляла 25 миллиардов рублей [19].

Также, согласно информации из открытых источников, недавно была совершена попытка осуществления незаконного перехода прав на российский бизнес OBI GmbH. В частности, OBI GmbH продала свой многомиллиардный бизнес в России одному из предпринимателей. При этом владельцами пяти основных предприятий OBI в России, по данным СПАРК, стали два юридических лица – коммерческое общество и общественная организация. По данным различных открытых источников переход владения от физического лица к вышеупомянутым юридическим лицам являлся результатом смен руководителей организаций и последующей манипуляции с акциями компаний [18].

Следующим примером является спор вокруг АО «Тольяттиазот», основные владельцы которого с начала 2000-х находятся за границей Российской Федерации. Суть рейдерского захвата заключалась в действиях миноритарного акционера с пакетом акций в 10%, находящегося в России. В течение многих лет миноритарный акционер предпринимал шаги для оспаривания решений, принимаемых мажоритарными акционерами и руководством компании. Для достижения своих целей миноритарным акционером были поданы многочисленные иски в суды разных инстанций с требованиями о перераспределении прибыли и рассмотрении вопросов об управлении компанией. По итогам судебных разбирательств миноритарному акционеру удалось добиться изменения состава совета директоров и отчуждения управления компании у мажоритарных акционеров [2, 6].

Стоит обратить внимание и на рейдерский захват компании «Технониколь». Технониколь – это один из крупнейших производителей строительных материалов. Рейдеры пытались получить контроль над компанией через подделку документов и манипуляции с акциями. Данный пример показывает, что для российского рынка тенденции рейдерства не всегда включают новые технологии, а продолжают использование укоренившихся методов. Рейдеры использовали поддельные доверенности и документы, чтобы инициировать собрание акционеров, на котором они пытались изменить состав совета директоров. Компания «Технониколь» смогла предотвратить захват, обратившись в правоохранительные органы и суд. Компания смогла собрать доказательства подделки документов, и суд признал действия рейдеров незаконными. По результатам разбирательств компания перестроила систему внутреннего контроля за акциями и построила новые пути документооборота [10].

По результатам анализа открытых источников автором было установлено, что рейдерские захваты могут быть распределены во времени и занимать от одного дня до нескольких лет. При этом современным компаниям необходимо понимать, какие инструменты могут помочь защититься от злоумышленников.

Управленческие решения по противодействию рейдерским захватам

Одним из основных инструментов противодействия рейдерским захватам является грамотно выстроенная структура корпоративного управления, учитывающая все особенности бизнеса и договоренности собственников. Для этого существуют возможности привлечения независимых специалистов, проведения регулярного аудита структуры корпоративного управления и адаптации существующей структуры под требования законодательства. Как правило, именно недостатки в корпоративных документах (устав, положения об органах управления, корпоративные договоры и т. д.) облегчают рейдерам захват активов компании.

С точки зрения эффективности инструментов противодействия рейдерским захватам проявляет себя передача активов (пакета акций) в доверительное управление в закрытый паевый инвестиционный фонд. Таким образом, структура собственности становится непубличной. Передавая активы в закрытый паевый инвестиционный фонд, владелец бизнеса сохраняет право владения активом и влияет на операционное управление бизнесом через инвестиционный комитет.

Серьезным инструментом противодействия рейдерским захватам также является организация эффективной службы безопасности:

1. Физическая безопасность, которая достигается путем привлечения вневедомственной охраны. Данный элемент существенно снизит риск физического захвата компании.
2. Информационная безопасность позволит снизить риски утечки конфиденциальной информации, которая может стать ключевым оружием рейдеров.
3. Экономическая безопасность, которая будет контролировать риски заключения сомнительных сделок с неблагонадежными контрагентами, в т. ч. сделок, инициируемых топ-менеджментом.

«Отравленная пилюля» – это набор инструментов по ухудшению финансовых показателей, введению дополнительных условий для акционеров и изменению структуры управления. Данный инструмент является самым нежелательным, так как может принести вред самой компании, пытающейся защититься от рейдерского захвата [20].

Последним рассмотренным и наиболее эффективным инструментом противодействия рейдерскому захвату являются регулярные независимые проверки финансово-хозяйственной деятельности компании. Независимые проверки могут помочь не только выявить сомнительные сделки, упущенные службой безопасности, но и усилить существующие в компании контроли бизнес-процессов. Независимые специалисты строят свой анализ на фактической имплементации процессов, которая может в отдельных случаях быть совершенно несвязанной с политиками и процедурами компании и иметь целый ряд слабых мест, которыми могут воспользоваться рейдеры.

Таким образом, автором были рассмотрены реальные случаи рейдерских захватов и проанализированы инструменты противодействия рейдерству, которые могут быть применены современными компаниями. Формат внедрения и использования проанализированных мер должен быть тщательно проанализирован руководством современных компаний с учетом существующей специфики ведения бизнеса и выявленных рисков.

Выводы

По результатам исследования автором были установлены основные методы осуществления и стратегии противодействия рейдерским захватам. Современным компаниям необходимо четко понимать, какой метод рейдерского захвата они пытаются предотвратить: физический захват, махинации с активами, в т. ч. акциями, внедрение недружественных кадров и т. д.

После определения потенциальной уязвимости к рейдерскому захвату у компании появится возможность с точностью подтвердить возможность его реализации и выбрать инструменты противодействия при использовании современных и общеприменимых практик, к которым относятся помимо организации четкой корпоративной структуры, передача активов (пакета акций) в закрытый паевый инвестиционный фонд, организация разнонаправленной службы безопасности и проведение независимых проверок. При этом одним из самых действенных инструментов будет обращение к профессиональным консультантам, которые смогут провести независимый анализ бизнес-процессов компании, а также предоставить рекомендации по усилению неэффективных контролей. Каждый инструмент в отдельности не обеспечит полной защиты компании, поэтому необходимо прибегать к комплексному подходу в их использовании.

С учетом последних достижений научно-технического прогресса имеет место продолжение исследования методов и стратегий рейдерских захватов с учетом использования искусственного интеллекта.

Данная технология широко внедряется в деятельность компаний и с большой вероятностью может стать одним из инструментов рейдеров в обозримом будущем. Технология нейросетей привлекает легкостью в обращении и оперативностью получения результата. Однако зачастую сотрудники компании могут забывать о конфиденциальности данных, что в свою очередь может привести к утечкам информации и соразмерным репутационным и финансовым потерям.

Литература

1. Базылев Д.А. Рейдерство как негативный фактор развития экономики // Пробелы в российском законодательстве. 2014. № 4. С. 145-148.
2. Битва за трубу: почему владелец «Тольяттиазота» обвиняет «Уралхим» в использовании «методов из 90-х». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/milliardery/419055-bitva-za-trubu-pochemu-vladelec-tolyattiazota-obvinyayet-uralhim-v-ispolzovanii> (дата обращения: 21.06.2025).
3. Дубяга В.В., Дубяга Ю.О. Рейдерство и малый бизнес // Актуальные проблемы экономики и права. 2013. № 1. С. 75-78.
4. Кочедыкова В.М. Рейдерство: уголовно-правовой аспект // Юридическая наука и практика. 2024. Т. 20, № 1. С. 71-75. DOI: 10.25205/2542-0410-2024-20-1-71-75.
5. Кочедыкова В.М. Факторы, детерминирующие рейдерские захваты // Вестник экономики, управления и права. 2024. Т. 17, № 2. С. 52-58.
6. Крупнейший производитель аммиака сообщил о задержании главы компании / Деловой портал РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/business/27/11/2021/61a155829a794738e3d90f5d> (дата обращения: 10.06.2025).
7. Мусаелян М.Ф. Рейдерство: понятие, виды и пути противодействия // Журнал российского права. 2010. № 11 (167). С. 28-40.
8. «Опора России» предложила закрепить термин «рейдерский захват» в УК РФ. Информационный онлайн-ресурс издательского дома «Коммерсантъ». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4584351> (дата обращения: 07.06.2025).
9. Патласов О.Ю., Сергиенко О.В. Рейдерский захват: виды, технологии, методы противодействия // Наука о человеке: гуманитарные исследования. 2010. № 6. С. 39-54.
10. «Право на собственность стало весьма эфемерным» / Информационный онлайн-ресурс издательского дома «Коммерсантъ». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6265005> (дата обращения: 10.06.2025).
11. Селиверстов М.В., Миненко А.В. Рейдерские захваты в агробизнесе: причины возникновения и последствия // Дневник науки. 2024. № 4 (88). С. 6.
12. Семенихин А.Л. Рейдерство в условиях санкционного давления // Ученые записки Санкт-Петербургского имени В.Б. Бобкова филиала Российской таможенной академии. 2023. № 2 (86). С. 89-96.
13. Ст. 159 «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 21.04.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу с 02.05.2025).
14. Ст. 163 «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 21.04.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу с 02.05.2025).
15. Ст. 170 «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 21.04.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу с 02.05.2025).
16. Ст. 179 «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 21.04.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу с 02.05.2025).
17. Суняйкина С.В. Уголовно – правовые меры противодействия рейдерству в России // Гуманитарный научный журнал. 2024. № 4-2. С. 129-133.
18. У российского бизнеса OBI GmbH сменился собственник / Журнал Forbes. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/479891-u-rossijskogo-biznesa-obi-gmbh-smenilsa-sobstvennik> (дата обращения: 11.06.2025).
19. Швейцарская компания Holcim заявила о попытке захвата ее российских активов / Информационный онлайн-ресурс издательского дома «Коммерсантъ». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5481025> (дата обращения: 07.06.2025).
20. Gupta, Chitrakshi, Hostile Takeover: The Acquisition of Mindtree Ltd. by L&T Infotech – An Analysis (DECEMBER 6, 2022). DOI: 10.2139/ssrn.4381542.
21. Kapoor Swanith. Takeover as a Strategy for Conglomerates (April 10, 2023). DOI: 10.2139/ssrn.4423655.
22. Osipian, Ararat, Corporate Raiding Russian Style: Hostile Takeovers via Corruption and Fraud (February 4, 2011). DOI: 10.2139/ssrn.1755223.