

АРОНОВ А. В.

АНТИ РЕЙДЕР



**НЕЗАКОННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ЗАХВАТЫ.
ПРОБЛЕМАТИКА И ЗАЩИТА**

Александр Владимирович Аронов

Антирейдер. Незаконные корпоративные захваты. Проблематика и защита

текст предоставлен правообладателем

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=73170443

*Александр Аронов. Антирейдер. Незаконные корпоративные захваты. Проблематика и защита: Издательский дом «Кислород»; Москва; 2026
ISBN 978-5-907342-84-2*

Аннотация

Книга «Антирейдер» посвящена проблеме защиты бизнеса (частного и государственного) от недружественного корпоративного поглощения (рейдерства). Рекомендована руководителям предприятий и организаций, адвокатам, корпоративным юристам, депутатам, руководителям органов исполнительной власти, судьям, прокурорам, следователям, преподавателям и студентам юридических вузов и всем тем, кто неравнодушен к отечественной экономике.

Автор анализирует причины, суть и особенности рейдерства в России, его влияние на бизнес-сообщество, экономику, государство и общество в целом, предлагает конкретные способы, формы и методы борьбы с рейдерством как в масштабах страны, так и для любого юридического лица. И показывает, как

действуют рейдеры, предлагает пути борьбы с ними, приводит практические примеры.

Книга интересна и тем, что основана на успешно защищенной автором научной работе. Если вы столкнулись с недружественным корпоративным захватом, она станет первым защитником и бизнес-помощником.

В формате PDF A4 сохранен издательский макет.

Содержание

Об авторе	6
Приветственное слово	8
Введение	12
Глава 1	27
Конец ознакомительного фрагмента.	40

Александр Аронов
Антирейдер. Незаконные
корпоративные захваты.
Проблематика и защита

© Александр Аронов, 2026

© Издательский дом «Кислород», 2026

@ Георгий Макаров-Якубовский, дизайн обложки, 2026

Об авторе



Александр Владимирович Аронов – адвокат, управля-

ющий партнер МКА «Аронов и Партнеры», кандидат юридических наук, профессор НИУ ВШЭ. Специалист в области уголовно-правовой защиты бизнеса, недвижимости и строительства, семейно-го и наследственного права, врачей. Автор законопроекта «Об индивидуальном правовом статусе медицинского работника» и также автор более 30 научных статей. Лауреат премии 2021 г. «За вклад в развитие адвокатуры в России» (Leaders Awards). Занимается благотворительностью. Постоянный эксперт СМИ России.

Рекомендованный юрист «Коммерсант», «Право 300».

****** На ВЭФ–2025 подверг критике законодательные пробелы в строительстве, предложил решения для защиты подрядчиков от банкротства и необоснованного уголовного преследования.***

Приветственное слово



Перед вами книга известного адвоката Александра Аронова, посвященная вопросам защиты от незаконных корпоративных захватов.

История рейдерства в России написана драматичными сюжетами. Однако и сегодня, как верно отмечает автор, противозаконная форма поглощения бизнеса через различные схемы, включая фальсификацию документов и использование административного ресурса, представляет значительную угрозу для предпринимательства.

«Репертуар» рейдеров постоянно обновляется, схемы становятся все более изощренными. При этом законодатель и правоприменитель не всегда поспевают за этим «творчеством». Да и не сразу можно отличить преступные методы от нестандартных правовых, пускай даже с элементами злоупотребления, но все же законных.

В этой связи становится очевидным, что необходимы не только фиксация исторических и социальных предпосылок, глубокие научный и правовой анализы, но, главное, выработка конкретных действенных рекомендаций как для следственной практики, так и митигации бизнесовых рисков. Последнее наиболее актуально для юристов-инхаусов и адвокатов, защищающих интересы компаний.

Как показывает жизнь, каждый субъект предпринимательской деятельности находится под прицелом внешних угроз. Однако многие бизнесмены не в полной мере вооружены знаниями и опытом для эффективной борьбы с рейдерами; превентивный инструментарий если и применяется, то ограниченно и стандартно. Более того, зачастую предприниматели либо экономят на своей правовой безопасности,

либо в принципе не видят для себя серьезных рисков. Такой подход едва ли отвечает актуальным вызовам.

Проблема рейдерства для нашей страны не новость. По теме имеются монографии и публикации, написанные ведущими учеными-юристами. Между тем трудно спорить, что ключевые изменения и выработка успешных стратегий преимущественно обусловлены результатами практической деятельности. Недаром выдающийся американский адвокат Джерри Спенс считал, что в юридических университетах едва ли могут научить адвокатскому искусству, поскольку преподаватели-консерваторы не видели, как в суде подзащитный смотрит на своего адвоката, словно утопающий держится за соломинку.

В свою очередь, настоящая книга представляет собой консолидированный профессиональный взгляд на рассматриваемый девиантный институт автора, являющегося одновременно действующим адвокатом, основателем и руководителем одной из ведущих российских юридических фирм и профессором НИУ ВШЭ.

В завершение отметим, что достаточно часто из СМИ и от коллег-юристов приходится слышать про тяжелые времена, деградацию судебной и правоохранительной систем и т. п. Тем самым неудачи в отстаивании прав и законных интересов оправдываются вышеприведенными факторами. Сложности, очевидно, есть, но в то же время стоит задать себе вопрос: а все ли было сделано для защиты, в том числе пре-

вентивно¹?

На страницах настоящего издания изложена попытка объединить научный и практический подходы, чтобы вооружить читателя знаниями для успешной защиты от корпоративных захватов.

Если же уважаемый читатель осознает, что необходимо и возможно более внимательно относиться к выстраиванию превентивной системы защиты актива, данный труд уже внесет свой скромный вклад.

*Розенблат Евгений,
руководитель практики сложных судебных споров,
адвокат МКА «Аронов и Партнеры»*

¹ Розенблат Е. Е. «Строим невидимую крепость». Портал «Auditit.ru», 2019.

Введение



Статистика уголовных дел по рейдерским захватам вызывает серьезную озабоченность, отражая медленное сокращение количества инцидентов и сложность их предотвращения.

ния. В юридической практике этот феномен занимает особое место, так как незаконные поглощения несут значительные риски для владельцев бизнеса и экономики в целом.

На этом фоне получили массовое распространение слияния и поглощения, а также иные юридически значимые действия, значительная часть которых сопровождается совершением преступлений, изначально нацеленных на незаконные корпоративные захваты.

Противоправные действия данной разновидности объединяет то, что практически все они сопровождаются уголовно наказуемым обманом и (или) насилием, посредством которых решается задача установления контроля над собственностью той или иной корпорации. Такое положение дел породило необходимость совершенствования уголовного законодательства с целью осуществления уголовного преследования за их совершение.

Эксперты в области права отмечают, что одна из причин медленного сокращения количества таких преступлений связана с пробелами в законодательстве и недостаточной осведомленностью бизнесменов о способах защиты своих активов. В этой связи важную роль играет развитие юридической, в том числе судебной, практики, ориентированной на предупреждение рейдерских захватов и защиту прав законных владельцев бизнеса.

Аналитика показывает, что отсутствие четкого законодательного регулирования и недостаточная судебная защи-

та прав собственности являются основными факторами, способствующими росту рейдерства. Юристы подчеркивают необходимость применения более жестких мер с целью обеспечения безопасности активов и справедливого рассмотрения дел в судах.

Успешные примеры защиты права собственности в суде и вынесенные справедливые приговоры, как ничто другое, способствуют сдерживанию роста случаев рейдерства. Тем не менее количество дел, связанных с незаконными поглощениями, остается на высоком уровне, что требует дальнейшего совершенствования законодательных механизмов и усиления роли профессиональных юристов в предотвращении подобных преступлений. Однако в борьбе с такими преступлениями не следует ограничиваться только законодательной и правоприменительной деятельностью.

Нельзя недооценивать важность формирования и продвижения культуры правового поведения среди предпринимателей и руководителей организаций путем проведения обучающих мероприятий и разъяснительных кампаний. Информированность и правовая грамотность могут значительно снизить риски, связанные с корпоративными захватами.

В этом контексте важным шагом является формирование целостной системы мер, включающей как правовые, так и институциональные аспекты.

Во-первых, необходимо совершенствование законодательной базы, регулирующей деятельность частного бизне-

са, защиту прав собственности и противодействие корпоративным захватам. Введение четких критериев и понятий в законодательстве позволит повысить его эффективность и обеспечить ясность при квалификации и расследовании таких преступлений.

Во-вторых, особое внимание следует уделить подготовке специалистов, занимающихся расследованием экономических преступлений. Это включает в себя не только повышение уровня профессиональной квалификации сотрудников правоохранительных органов, но и вовлечение экспертов в области экономики, финансов и корпоративного управления.

В-третьих, создание эффективных механизмов обмена информацией и сотрудничества между государственными органами, бизнес-сообществом и гражданским обществом будет способствовать более оперативному выявлению и пресечению противоправных действий. Разработка и внедрение инструментов для мониторинга и анализа корпоративных процессов на основе современных технологий, таких как искусственный интеллект, также могут существенно улучшить эффективность мер противодействия незаконным корпоративным захватам.

Статистика уголовных дел по рейдерским захватам в последние годы вызывает серьезную озабоченность, отражая сложность их предотвращения. В юридической практике этот феномен занимает особое место, так как незаконные

поглощения создают значительные риски для владельцев бизнеса и экономики в целом, сдерживают рост предпринимательской активности, снижают веру граждан в законность и справедливость. Отсутствие четкого законодательного регулирования и недостаточная защита прав собственности являются основными факторами, способствующими росту рейдерства. Специалисты в области права подчеркивают необходимость применения более жестких мер и практик, чтобы обеспечивать безопасность активов и справедливое рассмотрение дел в судах.

Приговоры по таким делам часто служат показательными примерами строгого отношения государства к подобным нарушениям, однако их число пока недостаточно для кардинального решения проблемы. Важно, чтобы юридическая практика адаптировалась к изменяющимся условиям и усиливала свою роль в предотвращении и урегулировании конфликтов, связанных с рейдерскими захватами.

Эффективная аналитика данных и диалог государственных органов с бизнес-сообществом могут стать ключом к выработке стратегий, направленных на снижение случаев незаконных поглощений, что в конечном итоге будет способствовать созданию более стабильной экономической среды.

Начатая в 2022 году специальная военная операция (СВО) привела к значительным изменениям в различных сферах публичной и частной жизни Российской Федерации.

Одним из таких изменившихся полей деятельности стала юридическая практика, связанная с рейдерскими захватами. Эти изменения обусловлены как экономическими факторами, так и правовыми преобразованиями, вызванными необходимостью адаптации к новым внутренним и внешним вызовам.

Прежде всего, экономическая нестабильность и санкционная политика привели к усилению конкуренции в сфере контроля над прибыльными предприятиями. Это, в свою очередь, вынуждает предпринимателей искать методы защиты активов от недружественных поглощений, что оказывает непосредственное влияние на юридическую практику. В условиях СВО изменения коснулись и правовой регуляции. Государство стало активнее внедрять меры по поддержке стратегически значимых предприятий, что усложняет возможности для их захвата. Кроме того, возросла роль правоохранительных органов в предотвращении и расследовании экономических преступлений, что усложняет реализацию правонарушителями схем рейдерских захватов.

Юристы теперь все чаще сталкиваются с необходимостью выработки комплексных правовых решений, включающих как защиту активов, так и правовое сопровождение сделок с учетом новых законодательных инициатив. Это, в свою очередь, требует от специалистов глубоких знаний в области корпоративного права и умения адаптироваться к быстро меняющимся обстоятельствам. Кроме того, в современных

условиях возрастает значимость сотрудничества с юристами (особенно правоохранителями) зарубежных стран, что становится актуальным в связи с трансграничным характером многих российских бизнесов. Однако нынешняя геополитическая ситуация и введенные ограничительные меры значительно осложняют такую коллаборацию.

СВО существенно повлияла на юридическую практику в области рейдерских захватов, как создавая новые задачи, так и открывая новые перспективы для развития и укрепления правовой защиты бизнеса в России. Юристы вынуждены адаптироваться к новым реалиям, расширяя свои компетенции, применяя инновационные подходы и нестандартные методы ведения дел.

В XXI веке проблема рейдерских захватов в России стала столь острой, что привлекла серьезное внимание как правоохранительных органов, так и общества в целом. Рейдерство, как противозаконная форма поглощения бизнеса через различные схемы, включая фальсификацию документов и использование административного ресурса, представляет значительную угрозу для стабильности предпринимательской среды в стране.

Согласно данным правоохранительных органов, с 2000 года количество выявленных случаев рейдерских захватов в России значительно изменялось. В начале 2000-х проблема была особенно острой, что объясняется несовершенством законодательства, пробелами в правоприменительной прак-

тике и коррупцией.

Так, в 2003–2005 годах в Управление экономической безопасности при Правительстве города Москвы из различных организаций поступило 445 сообщений (151, 177 и 117 соответственно) о разного рода недружественных поглощениях. В 2004 году в производстве у следователей Следственного комитета при Министерстве внутренних дел России (с 2011 г. – Следственный департамент МВД России) находилось 173 уголовных дела о преступлениях, так или иначе связанных с незаконными корпоративными захватами. В 2005 году таких уголовных дел было уже 346. Из них в суд было направлено 51 уголовное дело, по которым было вынесено лишь 11 приговоров в отношении 77 обвиняемых. В 2007 году в Департамент экономической безопасности МВД России (с 2011 г. – Главное управление экономической безопасности и противодействия коррупции, ГУЭБиПК МВД России) поступило около 300 сообщений от юридических лиц, подвергшихся рейдерским атакам, в результате которых они лишились своей собственности.

2008 год стал знаковым ввиду внесения в законодательство ряда поправок, направленных на защиту прав собственности и усиление ответственности за рейдерские атаки. Нововведения повлекли снижение роста числа новых дел, хотя проблему так и не разрешили.

В 2009 году в производстве следственных органов МВД России находилось около 400 уголовных дел о незаконных

корпоративных захватах, более 50 из которых были направлены в суд. К реальным срокам лишения свободы были приговорены 37 обвиняемых.

В 2010-е годы наблюдалась постепенная стабилизация ситуации, однако до полного искоренения проблемы было еще далеко. По состоянию на 2020 год уровень рейдерства в России снизился в два раза по сравнению с началом 2000-х. Основные успехи были достигнуты благодаря усилиям по внедрению цифровизации в регистрационные процессы, что затрудняло подделку документов, а также благодаря созданию специализированных подразделений по борьбе с экономическими преступлениями.

В последние годы тема рейдерских захватов вновь оказалась в центре внимания общественности и правоохранительных органов. Несмотря на усилия по созданию более прозрачной и защищенной правовой системы, некоторые компании и предприниматели продолжают сталкиваться с агрессивными попытками захвата их собственности. Вот лишь часть громких уголовных дел по рейдерским захватам за период с 2010 по 2024 год.

«Дело Минеева» (2013)

Это громкое дело, о котором в то время писали многие СМИ. 11 чел. (бизнесмены, адвокаты, юристы, бывший военнослужащий, водитель и др.) захватили активы основате-

ля фирм «Партия» и «Домино» А. Минеева на 9,3 млрд руб. В результате А. Минеев был убит, а все активы выведены. Не смотря на печальный финал, защитникам семьи Минеева удалось отбить рейдерскую атаку, наказать виновных и вернуть часть захваченных активов.

«Роснефть» против «Башнефти» (2014)

Одним из самых нашумевших дел 2010-х стало противостояние между двумя энергетическими гигантами – ПАО «НК «Роснефть»» и ОАО «Башнефть». В 2014 году «Роснефть» заявила о незаконной схеме приватизации акций в «Башнефти», что привело к громкому уголовному разбирательству. Дело завершилось возвращением акций в государственную собственность и стало примером того, как сложные корпоративные конфликты могут выливаться в судебные баталии.

«Полиметалл» (2016)

В 2016 году большой общественный резонанс вызвало дело против топ-менеджеров ОАО «Полиметалл» – одного из крупнейших предприятий России по добыче драгоценных металлов. Они были обвинены в попытке рейдерского захвата компании через манипуляции с акциями. Следствием бы-

ло установлено, что злоумышленники использовали подложные документы и подкупали ключевых лиц для достижения своих целей.

«Южный поток» (2018)

Дело ООО «Южный поток» стало очередным примером сложных корпоративных конфликтов. В 2018 году выяснилось, что группа лиц, включая нескольких иностранных граждан, пыталась захватить контроль над активами через подставные фирмы и незаконные трансакции. Возбужденное уголовное дело привело к аресту нескольких ключевых фигурантов и получило широкий резонанс в международной прессе.

«Третий Рим» (2020)

Компания «Третий Рим», один из крупнейших застройщиков Московского региона, столкнулась с масштабной рейдерской атакой в 2020 году. Схема захвата включала в себя подписание поддельных контрактов и махинации с юридическими лицами. В конечном итоге благодаря слаженной работе правоохранительных органов удалось пресечь деятельность злоумышленников и сохранить компанию в руках законных владельцев.

«Агрохолдинг Восток» против криминальных структур (2023)

Одним из последних резонансных дел стала атака на «Агрохолдинг Восток» в 2023 году. Рейдеры использовали целый арсенал методов захвата, включая подкуп и шантаж персонала. В результате расследования удалось выявить обширную сеть, существующую в нескольких регионах России, и предотвратить дальнейшее развитие событий по столь нежелательному сценарию.

Каждое из этих дел стало ярким напоминанием о важности бдительности и интеграции правового поля при ведении бизнеса. Такие истории подчеркивают необходимость усиления мер по борьбе с корпоративным хищничеством и защите прав собственников.

Статистика показывает, что по состоянию на 2024 год количество возбужденных уголовных дел начало снижаться. Это во многом связано с повышением юридической грамотности бизнеса, усилением контроля со стороны государства и развитием более прозрачной судебной системы.

В современной России все чаще поднимается вопрос о рейдерских захватах и корпоративных поглощениях, которые наносят ущерб не только экономике, но и социальному климату в стране. Президент РФ Владимир Путин неоднократно выражал свою позицию по этому поводу, акценти-

руя внимание на необходимости усиления правовой защиты предпринимателей и повышения прозрачности в бизнесе.

На одном из последних заседаний Правительства России В. Путин подчеркнул, что эффективная борьба с рейдерством требует комплексного подхода, включая совершенствование законодательства, активное участие правоохранительных органов и судов, а также создание благоприятных условий для честной конкуренции.

«Мы обязаны создать такую деловую среду, где бизнес будет защищен от любых незаконных захватов и давления. Это важный элемент для привлечения инвестиций и повышения доверия к нашей экономике», – отметил Президент в своем выступлении.

В. В. Путин также поддержал инициативы по созданию специальных комиссий и общественных организаций, которые смогут оперативно реагировать на случаи рейдерства и оказывать помощь пострадавшим предпринимателям. По его мнению, такое сотрудничество между государственными структурами и бизнес-сообществом станет основой для формирования устойчивого и безопасного делового климата в России.

Кроме того, президент акцентировал внимание на необходимости модернизации судебной системы, чтобы она могла более эффективно рассматривать дела о рейдерских захватах, обеспечивая справедливость и независимость при принятии решений.

Владимир Путин призвал всех участников экономического процесса к ответственности и соблюдению этических норм в деловой практике. Такой подход, по его мнению, позволит значительно сократить количество рейдерских конфликтов и укрепить доверие к российскому бизнесу как на внутреннем, так и на международном уровне.

В преступном мире, как и в военном, средства нападения возникают, как правило, ранее средств защиты. В нашем случае это новые рейдерские схемы.

Аналитики отмечают, что рейдерские схемы становятся все более изощренными и проблема требует постоянного внимания и совершенствования механизмов защиты бизнеса. Определение точного объема и динамики преступлений, которые были изначально нацелены на незаконные корпоративные захваты, является довольно сложной задачей. В известной степени это объясняется отсутствием официальной статистики и непростой экономической ситуацией, в которой оказались многие хозяйствующие субъекты (инфляция, падение спроса на выпускаемую продукцию, рост цен, высокие ставки на кредиты, сложности с поставками комплектующих из-за рубежа и кадрами).

Приговоры по делам, связанным с рейдерскими захватами и поглощениями, часто служат показательным примером строгого отношения государства к подобным нарушениям, однако их число пока недостаточно для кардинального решения проблемы. Важно, чтобы юридическая практика адапти-

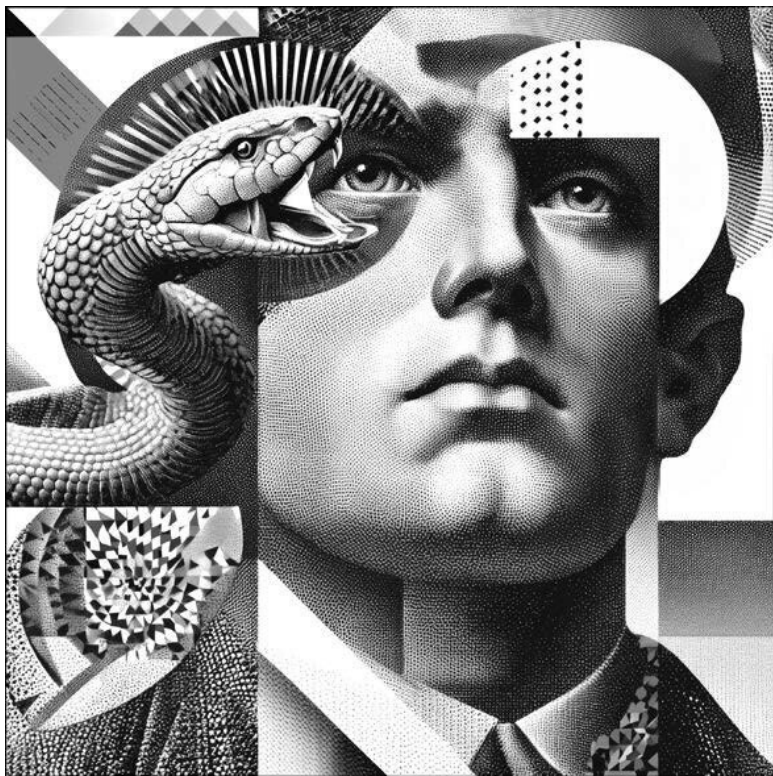
ровалась к изменяющимся условиям и усиливала свою роль в предотвращении и урегулировании конфликтов, связанных с рейдерскими захватами. Разработка новых законодательных инициатив и активное сотрудничество государства с предпринимательским сообществом остаются ключевыми факторами в противодействии рейдерским захватам и обеспечении стабильности деловой среды в России.

Статистика и аналитика уголовных дел по рейдерским захватам являются важными инструментами для разработки более эффективных стратегий защиты бизнеса.

Комплекс научных положений и основанных на них практических рекомендаций, изложенных в этой книге, призван способствовать улучшению процесса защиты от поглощений и рейдерских атак. Юридическая практика в этом вопросе может стать ключом к выработке стратегий, направленных на снижение случаев незаконных поглощений, что в конечном итоге будет способствовать созданию более стабильной экономической среды.

Глава 1

Понятия и термины, касающиеся корпоративных захватов



Незаконный корпоративный захват, как и любое преступление, является частью сложных процессов реальности. Он зависит от множества других событий и явлений, которые неизбежно сопровождают противоправные действия. Среда, в которой происходят преступления, связанные с незаконными корпоративными захватами, часто описывается в специальной литературе такими терминами, как «слияние», «поглощение», «враждебное поглощение», «корпоративный захват», «незаконный корпоративный захват», «рейдерство», «корпоративная защита» и «захват управления активами предприятия, организации». Российские эксперты используют эти термины для описания процессов поглощений, связанных с конфликтом интересов.

Такие процессы получили более раннее распространение за рубежом.

В конце XX века Россия столкнулась с новым и тревожным явлением, которое стало серьезной проблемой для экономики и бизнеса страны, – это было явление недружественного и зачастую незаконного захвата управляемых объектов для установления контроля над ними или завладения их активами. Это явление, вошедшее в историю как «рейдерство», не было новым в мире бизнеса. Термин «рейдерство» происходит от английского слова *raid*, что означает «набег» или «внезапное нападение». В различных языках мира, в том числе испанском, немецком и французском, это слово имеет схожее значение. В русском языке оно прижилось как

обозначение агрессивных действий в бизнесе, что, конечно, несколько иронично, учитывая его исторические корни, связанные с морскими странами.

Рейдерство как явление уходит своими корнями в далекое прошлое. Исторически рейдерами считались экипажи военных кораблей, которые, в отличие от пиратов, действовали в интересах правительств своих стран, атакуя корабли, суда и поселения враждебных государств. Однако с развитием мировой экономики и трансформацией общества «классическое» рейдерство кануло в Лету, обретя новое значение. На рубеже XIX–XX веков термин «рейдерство» приобрел другой оттенок в экономическом контексте.

В середине XX века в странах Запада начала набирать обороты практика, когда предприниматели и инвесторы приобретали контрольные пакеты акций компаний. Такие действия часто сопровождались умелыми провокациями конфликтов среди акционеров, что, в свою очередь, приводило к снижению стоимости акций и подталкивало собственников к их продаже. Постепенно манипуляции с финансовыми инструментами и акциями стали популярным средством для недружественных корпоративных поглощений.

К концу XX века ситуация на Западе начала меняться. Многие предприятия стали чаще переходить из рук в руки через легитимные слияния и поглощения, что стало нормой для развитых экономик. Однако Россия, приступившая к преобразованию своей экономической системы и перехо-

ду к рынку только в начале XXI века, столкнулась с противоположными захватами резко и неожиданно, будучи к этому явно не готовой. Эти действия имели очевидные негативные последствия в экономической, правовой и социальной сферах. Среди наиболее серьезных последствий можно выделить перераспределение собственности, которое способствовало концентрации ресурсов в руках небольшой группы людей, что, в свою очередь, нарушало баланс в ключевых отраслях экономики. Это также подрывало рыночные механизмы, снижало инвестиционную привлекательность страны и вызывало рост социальной напряженности, угрожая стабильности и благополучию общества в целом.

Таким образом, феномен рейдерства в России конца XX – начала XXI веков стал настоящим вызовом для государства и общества, требуя значительных усилий и ресурсов для его преодоления, создания условий для поддержания экономического правопорядка и устойчивого развития.

Мы заметили, что использование понятий «слияние», «поглощение», «враждебное поглощение», «корпоративный захват», «незаконный корпоративный захват», «рейдерство», «корпоративная защита» и «захват управления активами предприятия, организации» не всегда корректно, поэтому имеет смысл уточнить их смысловое содержание. Наиболее общими понятиями из тех, которые необходимо исследовать, стали «слияние» и «поглощение». Оба слова заимствованы из английского языка, являясь дословным пере-

водом термина mergers and acquisitions (M&A), весьма распространенного в странах с англосаксонской правовой системой.

В зарубежной практике разграничение между слиянием и поглощением более четкое и базируется на характере и намерениях этих процессов. *Слияние* обычно предполагает дружеское объединение, где все стороны получают взаимную выгоду. В отличие от него, *поглощение* может быть враждебным – одна компания приобретает другую без ее согласия.

В разделе III Основных направлений деятельности Правительства РФ на период до 2012 года, утвержденных Распоряжением Правительства РФ от 17.11.2008 г. № 1663-р, приведены смысл и содержание понятия «рейдерство» – криминальный захват имущественных комплексов.

В пункте «м» реквизита 27 разд. III Инструкции о порядке заполнения и представления учетных документов, утвержденной приказом Генпрокуратуры России № 39, МВД России № 1070, МЧС России № 1021, Минюста России № 253, ФСБ России № 780, Минэкономразвития России № 353, ФСКН России № 399 от 29.12.2005 г. «О едином учете преступлений», содержится понятие недружественного поглощения предприятий – это преступления, связанные с завладением любыми незаконными способами активами предприятия. При этом могут использоваться такие методы, как силовой захват предприятия; внесение недостоверных сведе-

ний в ЕГРЮЛ; завладение имуществом юридических лиц путем перерегистрации прав собственности в подразделениях регистрационной службы на основании поддельных документов; «размывание» пакетов акций путем новых эмиссий; злоупотребление в сфере банкротства предприятий и организаций; создание параллельных советов директоров; занижение стоимости пакетов акций, принадлежащих государству, при организации проведения торгов (конкурсов, аукционов, тендеров, конкурсов котировок, конкурсов предложений и др.).

В российском законодательстве термин «слияние» раскрывается в статьях 57–60, 60.1, 60.2 Гражданского кодекса РФ как один из видов реорганизации юридического лица, при котором права и обязанности реорганизуемых юридических лиц переходят к вновь возникшему юридическому лицу, а реорганизованные юридические лица прекращают свое существование. Здесь необходимо оговориться, что понятие «слияние», описанное в этой книге, отличается от названных норм и терминов, используемых в российском законодательстве, и будет рассматриваться в ракурсе проблематики данной темы.

Сделки по слияниям и поглощениям представляют собой покупку и продажу бизнеса, отдельных предприятий и имущественных комплексов. Они могут проходить как с конфликтом интересов участников сделки, так и без него. При рассмотрении терминов «слияние» и «поглощение» с этой

точки зрения можно утверждать, что слияния обычно подразумевают сделки купли-продажи, осуществляемые в дружественной атмосфере.

Особенностью российского рынка слияний и поглощений (M&A) является активное участие в этом процессе государства. Оно оказывает значительное влияние на возможные сделки, создавая дополнительные препятствия или, наоборот, поддерживая определенные объединения. Такое участие обусловлено историческими и стратегическими интересами в ключевых секторах экономики. В связи с этим возникает необходимость в углубленном анализе правовых норм, регулирующих корпоративные слияния и поглощения в России, а также в оценке их экономических и социальных последствий для всех участников.

Явление враждебных поглощений

Термином «рейдерство» (от англ. Raider) часто обозначают незаконные действия, направленные на организацию и осуществление корпоративных захватов. В российском федеральном законодательстве нет термина «рейдерство». Соответственно, это явление специально не регулируется нормативными правовыми актами, несмотря на его признание как социально-экономического и политического феномена на всех уровнях, включая высшие органы власти. Рейдерство в общем смысле определяется специалистами как недру-

жественное поглощение движимого и недвижимого имущества, а также прав собственности, осуществляемое в условиях недостаточности нормативной правовой базы и с использованием государственных, административных и силовых структур на коррупционной основе.

Поглощение, в отличие от слияния, представляет собой сделку купли-продажи, которая обычно происходит в недружественной обстановке. В международной юридической практике термин «недружественное или враждебное поглощение» (hostile takeover) используется для обозначения приобретения контрольного пакета акций заинтересованным лицом или лицами без согласия руководства и акционеров компании. Это происходит, когда основные собственники и руководство фактически выступают против заключения такой сделки.

Считается, что такое определение лишает понятие «недружественное поглощение» однозначно негативного окраса, поскольку представляет его как механизм принудительного повышения эффективности управления активами предприятия. Этот механизм вступает в действие только тогда, когда менеджеры или владельцы поглощаемого предприятия не справляются с обязанностями по эффективному управлению капиталом. Несмотря на то, что в современной российской практике это не всегда так, многие специалисты в своих исследованиях акцентируют внимание на конфликте интересов в сделке купли-продажи, упуская тот факт, что

могут применяться незаконные методы, что и отражает специфику российского рынка.

Наши исследования данного вопроса подчеркивают серьезные проблемы, связанные с корпоративными захватами в России. Мы обнаружили, что значительная доля этих захватов осуществляется отнюдь не для улучшения экономической эффективности или повышения производительности поглощаемых компаний, а с целью неправомерного изъятия собственности из законного владения ее обладателей. Основная цель таких действий заключается в последующей перепродаже указанной собственности или ее перепрофилировании, что чаще всего преследует исключительно корыстные интересы.

Недружественные поглощения, которые происходят в подобных ситуациях, представляют собой довольно сложные и часто нелегальные процессы, сопровождаемые грубыми нарушениями законодательства. Эти действия включают использование разнообразных мошеннических схем, насилия, кражу акций и активов компаний, а также многочисленные случаи злоупотребления доверием и манипулирования юридическими пробелами.

Масштабность таких процессов вызывает серьезную озабоченность, так как они наносят значительный ущерб экономике страны. В результате массовых корпоративных захватов Россия не только теряет значительную часть своего промышленного и сельскохозяйственного потенциала, но и

оказывается в уязвимом положении с точки зрения обороноспособности и экономической безопасности. Поэтому важно различать ключевые термины и понять суть процессов, происходящих на российском рынке слияний и поглощений. Под «слиянием» в контексте гражданского и корпоративного законодательства следует понимать дружеский и взаимовыгодный процесс объединения компаний. Такой процесс направлен на создание новой экономической единицы, которая будет впоследствии функционировать более эффективно по сравнению с отдельно взятыми структурами.

Однако не все поглощения носят столь позитивный характер. Поглощение компании может происходить и на законных основаниях, но без согласия всех заинтересованных сторон, что делает его недружественным. Несмотря на свое название, недружественное поглощение не всегда связано с противозаконными действиями. Часто основой для такого процесса служат явные причины, обусловленные, например, наличием крупной кредиторской задолженности или приобретением контрольного пакета акций на законных основаниях.

Важно отметить, что простое отождествление недружественного поглощения с рейдерством является ошибочным. Хотя рейдерские атаки действительно подразумевают использование незаконных методов, недружественные поглощения могут происходить в рамках правового поля. Международный опыт, в частности опыт европейских стран, сви-

детельствует о том, что легальные недружественные поглощения могут оказывать положительное влияние на развитие экономики, способствуя ее реструктуризации и росту конкурентоспособности.

Знание и правильная интерпретация этих процедур особенно актуальны для современной России с ее уникальными экономическими и юридическими условиями. Создание благоприятной среды для законного перераспределения собственности не только стимулирует экономическую активность, но и способствует укреплению законности и прозрачности экономических процессов, что в конечном итоге является социально полезным и значимым для стабильного развития общества.

В случаях, когда недружественное поглощение компании происходит на фоне активного сопротивления ее собственников и (или) управляющих ею органов, а само поглощение, хотя и легальное, сопровождается применением принудительных методов, оно становится корпоративным захватом. В этом случае приобретение бизнеса или имущественного комплекса компании не сопровождается противоправными действиями. Основной целью недружественного поглощения в форме корпоративного захвата является установление полного контроля над компанией не только юридически, но и фактически.

Корпоративный захват может быть как законным, так и незаконным. Незаконной эта форма становится, если про-

цесс поглощения осуществляется с помощью незаконных методов или сопровождается применением насилия (либо его угрозой), обманом и другими действиями, отнесенными Уголовным кодексом РФ к преступлениям. Использование различных корпоративных процедур, таких как проведение собраний акционеров, внесение изменений в учредительные документы, инициирование банкротства, направлено на создание иллюзии законности захвата контроля над предприятием и его активами.

Некоторые эксперты предлагали рассматривать термин «корпоративный захват» как синоним термина «рейдерство», исключая определение «незаконный». Например, Е. В. Валласк считает, что «корпоративный захват» означает хищение активов предприятия, совершенное обманным путем, с целью получения прибыли и возможности влиять на управление. Мы полагаем, что такое определение размывает границы между законной и незаконной природой захвата и искажает истинное значение термина «незаконный корпоративный захват».

Для более точного понимания термина «корпоративный захват» важно различать его легальные и нелегальные аспекты. В легальной сфере корпоративный захват может проявляться как агрессивная стратегия приобретения, где используются законные, но, возможно, неэтичные методы принуждения, давления или манипуляции. В таких случаях новые владельцы законно обезвреживают существующую управ-

ленческую оппозицию и устанавливают свой контроль.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.