

УДК 332.143:330.101.5

ключевые слова: рейдерский захват, рейтинг степени влияния факторов, предрасположенность (виктимность) к захвату

Е. О. Гуман

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕЙ И ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ НА РИСК РЕЙДЕРСКОГО ЗАХВАТА РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В статье рассматривается рейдерство как деструктивная форма предпринимательского поведения, которая представляет собой осуществление процессов по завладению собственностью без согласия прежнего владельца или путем его принуждения к согласию с использованием незаконных либо формально законных действий. На основе экспертной оценки факторов внешней и внутренней среды отмечены высокие рейтинги законодательно-регулятивных, организационных и финансовых факторов и представлена методика количественной оценки уровня виктимности предприятия как показателя предрасположенности к рейдерскому захвату.

Существующая система взаимоотношений между экономическими субъектами не исключает возможности недружественной интеграции, более того, в российской экономике выявилась тенденция значительного распространения таких явлений, как недружественные поглощения, корпоративные конфликты и рейдерские захваты. Основным отличием практики российского рейдерства от западных недружественных поглощений является цель захвата. В России цели рейдерских нападений в основном спекулятивные, и рейдеров, как правило, интересуют компании, владеющие ликвидными активами, что влечет за собой опасную тенденцию: «после недружественного поглощения наступает экономическая смерть предприятия» [1, с. 7].

Угроза захвата для многих компаний в ближайшие годы останется актуальной [6]. По данным российских спецслужб, рейдеры нацелены на захват более 200 российских предприятий, в том числе оборонного комплекса [2], что не только обостряет проблемы экономики, но и напрямую угрожает национальной безопасности. Этот прогноз касается крупных предприятий. Кроме того, прослеживается тенденция к росту активности рейдеров в среднем и малом предпринимательстве [4]. Агрессивная тенденция по отношению к малым предприятиям, с учетом исторических особенностей развития

экономики России, становится препятствием к формированию и укреплению социально ориентированного предпринимательства, формирующего независимый и самостоятельный класс собственников, способных более гибко и результативно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры, что особенно актуально в условиях экономического кризиса. Рейдерство в России не позволяет действительно обеспечивать права собственности, а следовательно, мешает становлению эффективной рыночной экономики [3]. Значимость предпринимательства для развития экономики и недостаточный уровень разработанности проблемы рейдерства обуславливают актуальность темы исследования.

Рейдерство — это уникальный тип предпринимательского поведения, когда действия экономического субъекта приводят к деструктивным социально-экономическим последствиям. Данный тип поведения представляет собой процесс рационального выбора экономических альтернатив с целью достижения минимизации издержек и максимизации чистой выгоды; формально он может быть отнесен к псевдорыночному виду экономического поведения. В основе такого поведения лежат этически неприемлемые (хотя в некоторых случаях формально легитимные) методы достижения целей, которые не предполагают ни положительных общественно полезных результатов, ни ответственности за последствия. Наиболее часто результатом рейдерского захвата становится примитивизация бизнеса, а деструктивное поведение угрожает созданию и развитию высокотехнологичных производств, стартовые условия для которых и без того отягощены грузом специфических и общих рисков. Рассматривая данный тип поведения в условиях рынка корпоративного контроля, мы отнесли к нему такие процессы, как гринмэйл и рейдерство, и обозначили их как деструктивные формы предпринимательского поведения. Деструктивные формы предпринимательского поведения на рынке корпоративного контроля — вид поведения экономических субъектов, подразумевающий осуществление

процессов по завладению собственностью без согласия прежнего владельца или путем его принуждения к согласию с использованием незаконных либо формально законных действий.

В некоторых публикациях встречается точка зрения, что такие явления, как рейдерство и захваты в рыночной экономике необходимы, так как они способствуют развитию экономики, смене слабого собственника на сильного. Положительная оценка рейдерства оставляет за пределами анализа долгосрочные последствия деструктивных форм предпринимательского поведения для экономики. В долгосрочной перспективе деструктивные формы предпринимательского поведения отрицательно влияют на социальную эффективность экономики, которая реализуется в развитии сферы образования, науки, здравоохранения, защиты окружающей среды, демографии, сохранении социальной стабильности. Наличие агрессивной рейдерской среды заставляет предприятия предпринимать профилактические меры против захватов, что ведет к росту издержек и, следовательно, к снижению конкурентоспособности. Усиление рейдерства ухудшает репутацию национальной экономики, приводит к ориентированию экономики на краткосрочную модель развития, снижению мотивации к предпринимательству, перекосу в его структуре не в пользу наукоемкого и сложного бизнеса.

Методом экспертной оценки нами был определен рейтинг степени влияния факторов внешней и внутренней среды на возможность рейдерской атаки на предприятие. В рамках исследования было проведено 85 интервью. Респонденты подразделялись на три целевые группы:

1) эксперты (руководители, собственники, участвовавшие в рейдерских конфликтах, занимавшиеся проблемой корпоративных захватов в России);

2) топ-менеджмент, руководители и собственники предприятий, не имеющие опыта участия в рейдерских кризисах;

3) сотрудники экономических отделов, экономисты без опыта работы на руководящих должностях.

Экспертам был предложен перечень факторов внешней и внутренней среды, определяющих возможность рейдерской атаки на предприятие. Респондентов просили дать свою оценку от 1 до 10 по шкале Лайкерта [5, с. 195], где степень влияния фактора при оценке: 1 и 2 — очень слабая; 3, 4 — слабая; 5, 6 — средняя; 7, 8 — сильная; 9, 10 — очень сильная.

Результаты исследования в разрезе типов предприятий и крупных регионов приведены в табл. 1 и 2.

Таблица 1

Оценка степени влияния факторов внешней и внутренней среды на вероятность рейдерской атаки в зависимости от размера предприятия*

№	Наименование факторов внешней и внутренней среды предпринимательства	Оценка для малых предприятий	Оценка для средних предприятий	Оценка для крупных предприятий
Факторы внешней среды предпринимательства				
1	Общественная среда	4,4	4,8	5,4
2	Политико-административная среда	5,7	5,8	6,3
3	Взаимодействие с «третьими сторонами»	4,7	5,3	6,1
4	Законодательно-регулятивные факторы	7,2	7,3	7,6
5	Экономические факторы	5,2	5,7	5,5
Факторы внутренней среды предпринимательства				
6	Производственные факторы	4,5	5,7	4,9
7	Организационные факторы	6,4	7,1	6,0
8	Управление предприятием	5,9	6,8	6,1
9	Человеческий фактор	6,1	6,9	7,1
10	Маркетинг	4,8	6,3	4,7
10	Финансы	6,7	7,3	6,6
Итого		61,6	68,9	66,3

*средняя оценка рассчитана по формуле средней арифметической взвешенной в интервале от 1 до 10, где 1 — самая низкая, а 10 — самая высокая оценка.

Таким образом, первое место в числе факторов занимают законодательно-регулятивные факторы. Для малых и средних предприятий второе и третье место у финансовых и организационных факторов. Для крупных предприятий человеческий фактор на втором месте, финансовые — на третьем.

Для предприятий УрФО на первое место рейтинга вышли законодательно-регулятивные факторы, затем следуют финансовый и человеческий факторы. Для Северо-Западного и Центрального федеральных округов наиболее значимыми стали организационные факторы, затем идут законодательно-регулятивные факторы и факторы управления предприятием (табл. 2).

Увеличить возможности профилактического противодействия угрозе рейдерского захвата можно учитывая особенностей внешней и внутренней среды предприятий. В качестве сигнала

опасности для собственников и менеджеров предприятий нами предложен показатель виктимности (уязвимости, предрасположенности, незащищенности). Зная уровень виктимности своего бизнеса, руководители (предприниматели) смогут своевременно выбрать систему защиты от захвата, снизить риск корпоративного конфликта с неясными для судьбы предприятия последствиями.

Таблица 2

Оценка факторов риска возникновения рейдерской атаки на предприятии. Региональные особенности

№	Наименование факторов внешней и внутренней среды предпринимательства	Предприятия Уральского федерального округа (УрФО)	Предприятия Северо-Западного и Центрального федеральных округов (С-З и ЦФО)
Факторы внешней среды предпринимательства			
1	Общественная среда	5,2	3,8
2	Политико-административная среда	6,2	5,0
3	Взаимодействие с «третьими сторонами»	5,7	4,6
4	Законодательно-регулятивные факторы	7,7	6,2
5	Экономические факторы	5,4	5,4
Факторы внутренней среды предпринимательства			
6	Производственные факторы	5,1	4,4
7	Организационные факторы	6,3	6,5
8	Управление предприятием	6,2	6,0
9	Человеческий фактор	7,1	5,1
10	Маркетинг	5,3	4,3
11	Финансы	7,1	5,9
Итого		67,3	57,2

На основе результатов исследования предлагается количественная оценка предрасположенности региональных предпринимательских систем к рейдерскому захвату (коэффициент виктимности — $K^{викт}$):

$$K^{викт} = \Sigma OF_c / \Sigma ON, \quad (1)$$

где ΣOF_c — суммарная оценка факторов внешней или внутренней среды, влияющих на риск враждебного захвата;

ΣON — сумма максимальных значений всех учетных факторов.

Применение этого показателя позволяет объективно определить уровень виктимности. Значение показателя изменяется в интервале от 0 до 1. Близость показателя к 1 (100%) свидетельствует о высоком уровне виктимности региональных предпринимательских систем в отношении рейдерских захватов, близость к нулю — о низком:

$$K^{викт} (\text{УрФО}) = 361 / 600 = 0,602 (60,2\%)$$

$$K^{викт} (\text{Ц. и С-З. ФО}) = 315,9 / 600 = 0,526 (52,6\%).$$

Причины повышенной уязвимости предприятий УрФО, выявленной в ходе нашего исследования, требуют дополнительного анализа.

Для определения уровня виктимности отдельного предприятия необходимо дополнительно учесть ряд параметров:

$$K^{вп} = (\Sigma \text{Акт}^i + \Sigma \text{КП} + \Sigma k^* \Phi^c) / \Sigma N, \quad (2)$$

где $K^{вп}$ — коэффициент виктимности предприятия;

Акт^i — привлекательный для рейдера актив;

КП — косвенные признаки атаки рейдера;

$k^* \Phi^c$ — фактор внешней или внутренней среды предприятия с учетом весового коэффициента этого фактора (в исследовании учитывалось 60 факторов);

ΣN — число факторов, включенных, с учетом весов, в расчет коэффициента виктимности предприятия.

Таким образом, предложенная методика определения уровня виктимности как уязвимости в отношении рейдерского захвата позволяет выявить увеличивающие риск захвата критически опасные зоны, по отношению к которым следует разрабатывать специальную программу антикризисных мероприятий, включающую более жесткие меры, чем безвредный для отечественных рейдеров набор «ядовитых пилюль» и других приемов защиты на цивилизованном рынке корпоративного контроля.

Список литературы

1. Астахов П. А. Противодействие рейдерским захватам. М.: Эксмо, 2007. 240 с.
2. Двумстам российским предприятиям грозят рейдерские захваты. / Рамблер Интернет Холдинг. 2008. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rambler.ru/news/economy/crime/12546741.html>. дДата обращения 10.04.2008.
3. Делягин М. Рейдерство: можно ли остановить «черный бизнес» без оздоровления судебной системы? // Дискуссионный клуб «Модернизация России: новый вектор», заседание 15-е. [Сайт]. URL: <http://www.deliagin.ru/citation/3166.html>. дата обращения 01.05.2008.
4. Комаров В. Ф. Директорский форум: Как предотвратить захват // ЭКО. 2006. №4.
5. Токарев Б. Е. Маркетинговые исследования. М.: Экономика, 2005. 624 с.

6. Экономический спад в мире увеличил число недружественных поглощений // Российское информационное агентство «Новый регион». 2008. [Сайт]. URL: <http://www.nr2.ru/economy/188676.html>. (дата обращения 29.07.2008)