

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки  
Институт проблем рынка Российской академии наук (ИПР РАН)

*На правах рукописи*

**МАГОМЕДОВ Шамиль Магомедович**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ  
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В УСЛОВИЯХ УГРОЗ  
НЕДРУЖЕСТВЕННОГО ПОГЛОЩЕНИЯ**

**А В Т О Р Е Ф Е Р А Т**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным  
хозяйством (экономическая безопасность)

Москва – 2019

Работа выполнена в Лаборатории цифровой экономики и отраслевых рынков  
Института проблем рынка Российской академии наук

Научный руководитель: **Цветков Валерий Анатольевич**,  
член-корреспондент РАН, доктор экономиче-  
ских наук, профессор

Официальные оппоненты: **Эриашвили Нодари Дарчоевич**,  
доктор экономических наук, кандидат юриди-  
ческих наук, профессор, главный редактор  
общества с ограниченной ответственностью  
«Издательство Юнити-Дана»

**Илюхина Раиса Васильевна**,  
доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВО «МИРЭА - Российский техноло-  
гический университет», профессор кафедры  
Экономической безопасности и финансового  
мониторинга Института комплексной без-  
опасности и специального приборостроения

Ведущая организация: ФГБУН Центральный экономико-  
математический институт Российской ака-  
демии наук

Защита состоится «23» мая 2019 г. в 12-00 на заседании диссертацион-  
ного Совета Д 002.138.02, созданного на базе Федерального государственного  
бюджетного учреждения науки Институт проблем рынка Российской ака-  
демии наук (ФГБУН ИПР РАН), по адресу: 117418, Москва, Нахимовский  
просп., 47.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГБУН  
Институт проблем рынка Российской академии наук по адресу:  
<http://www.ipr-ras.ru>.

Автореферат разослан «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2019 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета, к.э.н., доцент



С.Н. Сайфиева

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Появление значительного числа коммерческих структур, различных организационно-правовых форм собственности, наличие всевозможных способов конкурентной борьбы поставили хозяйствующие субъекты в условия, когда они вынуждены уделять значительное внимание вопросам повышения своей экономической безопасности.

В настоящее время многие компании, особенно среднего и малого бизнеса, вынуждены сталкиваться с многочисленными рейдерскими акциями, которые подрывают инвестиционный климат в стране. Стоит отметить, что недружественные поглощения в дополнение с коррупцией создают реальные угрозы экономической безопасности страны.

Экономический кризис 2012 года также стал предпосылкой активизации деятельности рейдерских структур. Такие факторы как рост кредиторской задолженности и ухудшение финансовых показателей повысили возможности рейдерских структур эффективно использовать финансовые рычаги для оказания давления на собственников хозяйствующих субъектов.

Огромную роль в защите своих активов от угрозы поглощения играет правильно сформированная система экономической безопасности. Именно системный подход к повышению экономической безопасности хозяйствующих субъектов создает условия по их дальнейшему развитию в самых сложных условиях. В связи с тем, что Россия является благоприятной площадкой для рейдерских захватов, в стратегическом управлении каждой компании должны присутствовать методы противодействия угрозам недружественных поглощений.

Актуальность темы диссертационного исследования заключается в том, что, несмотря на огромное количество публикаций по данной теме, проблема противодействия недружественным поглощениям, остается недостаточно проработанной. Схемы и технологии рейдерских захватов постоянно эволюционируют, что приводит к быстрому устареванию ранее разработанных мер.

Следует отметить, что объем сделок по слияниям и поглощениям, несмотря на кризисные явления в нашей стране в последний период увеличивается. Так суммарный объем сделок за первый квартал 2018 года вырос в 2,2 раза до 13,56 млрд. долл., по сравнению с аналогичным периодом 2017 года<sup>1</sup>. Можно предположить, что многие компании заранее закладывают в свою стратегию использование инструментов M&A.

К сожалению, в российской бизнес-среде, сделки по поглощениям очень часто проходят в недружественной форме. Можно прогнозировать такую ситуацию и в перспективе. В связи с этим, повышение экономической безопасности хозяйствующих субъектов в условиях угроз недружественного

---

<sup>1</sup> Рынок M&A наконец перешел к росту // Информационное агентство АК&М [Электронный ресурс]. URL: <http://mergers.akm.ru/stats/22> (дата обращения: 05.09.2018).

поглощения заслуживает отдельного внимания и детального изучения в целях разработки комплексных и эффективных мер противодействия и создания безопасных условий для успешного развития бизнеса с учетом особенностей современного этапа социально-экономического развития нашей страны.

**Степень научной разработанности проблемы.** Проблемы повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов в условиях угроз недружественных поглощений в последнее время стали предметом исследований многих ученых и специалистов.

Фундаментальные основы формирования рыночной экономики России в увязке с проблемами экономической безопасности заложены в трудах Абалкина Л.И., Аганбегяна А.Г., Ивантера В.В., Лаверова Н.П., Макарова В.Л., Петракова Н.Я., Порфирьева Б.Н., Татаркина А.И., Цветкова В.А. и других ведущих ученых России.

Проблемам экономической безопасности в различных отраслях и сферах деятельности национального хозяйственного комплекса России посвящены работы Зиядуллаева Н.С., Куклина А.А., Логинова Е.Л., Мудрецова А.Ф., Прокопьева М.Г., Сенчагова В.К., Степнова И.М., Тулупова А.С., а также других ведущих ученых.

Вопросам изучения понятия недружественного поглощения посвящены работы Гнетнева А.И., Гуман Е.О., Касьяненко Н.С., Сидорова М.Н., Скидановой Л.А., Сычева П.Г., Тысячниковой Н.А., Федорова А.Ю., Чернышевой Ю.Н. и многих других авторов.

Выявлением и анализом способов и методов недружественных поглощений занимались такие авторы как Анисимов С.Н., Биджаков Э.В., Васильченко А.А., Вуйма А.Ю., Гладкий А.А., Гвардин С.В., Долинская В.В., Сребник Б.В., Степанов С.Д., Чекун И.Н., а также другие специалисты.

Защитные меры противодействия недружественным поглощениям можно найти в трудах Веселкова К.В., Громовой Е.В., Корсак А.Б., Маховикова А.Ю., Смирнова О.В., Согриной Н.С., Студеникина Н.В., Трунцевского Ю.В., Усовой М.Е.

Проведенные исследования в области недружественных поглощений внесли большой вклад в разработку способов противодействия рейдерским захватам применительно к экономическим и правовым условиям прошлых периодов. Однако в настоящее время не сформулировано единой, научно обоснованной методики или комплексного экономико-правового механизма в системе мер экономической безопасности, способных надлежащим образом противодействовать угрозе недружественного поглощения хозяйствующего субъекта.

Необходим поиск не разовых решений для конкретных, хотя и часто повторяющихся вариантов недружественного поглощения, а включение системных мероприятий по антирейдерской деятельности в сферу экономиче-

ской безопасности хозяйствующих субъектов как важной подсистемы экономической безопасности России.

Актуальность разработки алгоритма противодействия недружественным поглощениям, недостаточная научная проработка и высокая практическая значимость данной проблемы для экономической безопасности на различных уровнях ее обеспечения, predeterminedелили выбор темы диссертационного исследования, его цель и основные задачи.

**Цели и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование и разработка методических рекомендаций по повышению экономической безопасности хозяйствующих субъектов на основе разработки мер противодействия угрозе недружественного поглощения.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- 1) исследовать теоретические проблемы повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов в условиях угроз недружественного поглощения;
- 2) проанализировать и структурировать экономические цели слияний и поглощений;
- 3) систематизировать современные технологии рейдерских захватов как угроз экономической безопасности хозяйствующих субъектов;
- 4) разработать алгоритм оценки угрозы поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов исходя из административных и кредитных возможностей компании-поглотителя, а также характеристик компании-цели;
- 5) предложить методику повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов на основе разработки мер противодействия угрозе недружественного поглощения.

**Область исследования.** Диссертация соответствует паспорту специальности 08.00.05 - «Экономика и управление народным хозяйством» (экономическая безопасность): п. 12.4 - «Разработка новых и адаптация существующих методов, механизмов и инструментов повышения экономической безопасности», п. 12.13. - «Корпоративные ресурсы стратегического назначения и экономической безопасности (основной и оборотный капитал, людские ресурсы, потенциал научно-технического прогресса, информационное и правовое обеспечение)».

**Объект исследования** - хозяйствующие субъекты, функционирующие в условиях возможного недружественного поглощения как угрозы экономической безопасности.

**Предмет исследования** - процессы повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов в отношении потенциальной угрозы недружественного поглощения.

**Теоретико-методологическая база исследования.** В качестве теоретико-методологической основы исследования автором использовались научные труды ведущих российских и зарубежных специалистов в области экономической безопасности, а также специалистов в области М&А. При решении теоретических и прикладных задач были использованы сравнительный и структурный анализ, классификация и агрегирование данных, метод экспертных оценок, ситуационный анализ, сравнительный анализ.

**Информационной базой** исследования явились материалы государственных ведомств России, статистические сборники, законодательные и нормативно-правовые акты РФ, материалы научных журналов, информация о количестве и динамике недружественных поглощений из практико-ориентированных обзоров по слияниям и поглощениям, материалы авторефератов и диссертаций отечественных специалистов, а также материалы Интернет-ресурсов.

**Авторская гипотеза диссертационного исследования** заключается в том, что повышение экономической безопасности хозяйствующих субъектов нашей страны в условиях широкого распространения недружественных поглощений может быть достигнуто за счет включения мероприятий по антирейдерской деятельности в сферу экономической безопасности хозяйствующих субъектов как важной подсистемы экономической безопасности России.

**Научная новизна результатов исследования** заключается в теоретическом обосновании и разработке методических рекомендаций по повышению экономической безопасности хозяйствующих субъектов на основе разработки мер противодействия угрозе недружественного поглощения как важной подсистемы экономической безопасности России.

Наиболее существенные результаты исследования состоят в следующем:

- на основе анализа большого объема статистических данных, с учетом выявленных отрицательных последствий недружественных поглощений, доказана необходимость оздоровления современной модели рыночной экономики России на основе включения мероприятий по антирейдерской деятельности в сферу экономической безопасности хозяйствующих субъектов как важной подсистемы экономической безопасности страны;

- исследование целей рейдерской деятельности как в мировой, так и российской практике позволило научно обосновать утверждение, что большая часть слияний и поглощений направлено на монополизацию рынка или осуществляется в спекулятивных целях (приобретение компаний, имеющих недооцененную рыночную стоимость с последующей продажей, формирование добавочной стоимости и т.д.);

- систематизированы современные технологии рейдерских захватов, основу которых составляют технологии с использованием кредиторской за-

долженности, манипуляции с акционерным капиталом, недобросовестного исполнения отдельными представителями органов власти своих служебных обязанностей, а также PR-технологии;

- разработан алгоритм оценки угрозы поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов, включающий следующие элементы: а) факторы контроля, как стратегические ошибочные действия собственника, облегчающие процесс поглощения хозяйствующего субъекта; б) сигналы контроля - события, негативно влияющие на деятельность хозяйствующего субъекта и являющиеся индикаторами раннего предупреждения об увеличении коэффициента угрозы поглощения; в) административный ресурс, как возможность использования организатором захвата судебных, правоохранительных или регистрационных органов в целях недружественного поглощения хозяйствующего субъекта; г) кредитный ресурс, как возможность использования организатором захвата кредитной организации для оказания давления на целевую компанию;

- на основе разработанного алгоритма оценки угрозы поглощения, предложен и апробирован комплекс защитных мер (методика), направленный на повышение экономической безопасности хозяйствующих субъектов, включающий в себя отраслевой анализ, оценку «внутренней рейдактивности» хозяйствующего субъекта и оценку «внешней рейдактивности» хозяйствующего субъекта с вытекающими антирейдерскими мерами.

**Теоретическая значимость результатов работы** заключается в том, что основные положения и выводы, содержащиеся в диссертации, уточняют ряд значимых положений в теории экономической безопасности в отношении различных уровней экономики России и могут быть использованы при совершенствовании методов и механизмов повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов от угроз недружественного поглощения.

**Практическая значимость результатов исследования.** Предложенные в диссертационном исследовании методические и практические рекомендации позволяют: органам государственного управления развить стратегии оздоровления хозяйствующих субъектов, в том числе имеющих государственный или муниципальный пакет; руководителям контролирующих и правоохранительных органов систематизировать перечень реализуемых мер по противодействию незаконным методам установления контроля над корпоративными активами; менеджменту хозяйствующих субъектов повысить эффективность алгоритма противодействия угрозе поглощения, в том числе при анализе ключевых факторов и индикаторов, которые сигнализируют об уязвимых местах деятельности хозяйствующего субъекта.

#### **Апробация результатов диссертационного исследования**

1. Отдельные инструменты методики повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов, предложенные в диссертационном исследовании, используется в компании ООО «Инвестиционная группа

«Трастком» для снижения риска недружественного поглощения в своей финансово-хозяйственной деятельности.

2. Результаты диссертационного исследования используются при подготовке учебно-методических материалов и преподавании дисциплин на кафедре «Анализа рисков и экономической безопасности» Финансового университета при Правительстве РФ.

3. Основные результаты исследования докладывались на международных и общероссийских научно-практических конференциях и форумах: «Моделирование научно-технологического развития в условиях нелинейной макроэкономической динамики» (Москва, 2018 г.); «Выход из системной кризисной цикличности: проблемы и пути устойчивого экономического развития» (Москва, 2018 г.); «Стратегические тренды трансформации социально-экономических систем в рамках цифровой экономики» (Москва, 2018 г.); «Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития» (Москва, 2017 г.); «Устойчивое развитие: вопросы экономики, права, экологии, социологии, образования, управления проектами» (С.-Петербург, 2013 г.).

**Публикации.** По результатам диссертационного исследования опубликовано 13 научных работ общим объемом 6,95 авторских п.л., в том числе четыре статьи в рецензируемых научных журналах, рекомендованном ВАК (2,9 п.л.).

**Состав и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Объем работы - 163 страниц машинописного текста, включая 26 таблиц и 34 рисунков. Список используемых источников состоит из 179 наименований.

## **Структура диссертации**

Введение.

**ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В УСЛОВИЯХ УГРОЗ НЕДРУЖЕСТВЕННОГО ПОГЛОЩЕНИЯ.**

1.1. Теоретические подходы к рассмотрению понятия «недружественное поглощение» на современном этапе социально-экономического развития страны.

1.2. Роль и место комплекса задач противодействия угрозам поглощений в системе экономической безопасности хозяйствующих субъектов.

1.3. Последствия недружественных поглощений как угроз для экономической безопасности страны в целом.

**ГЛАВА 2. НЕДРУЖЕСТВЕННЫЕ ПОГЛОЩЕНИЯ КАК УГРОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ.**

2.1. Особенности и целеполагания слияний и поглощений. Анализ целей недружественных поглощений.

2.2. Стратегические последствия для хозяйствующего субъекта использования рейдерами технологий недружественного поглощения.

**ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ УГРОЗАМ НЕДРУЖЕСТВЕННЫХ ПОГЛОЩЕНИЙ В СИСТЕМЕ МЕР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ.**

3.1. Формирование алгоритма оценки угрозы поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов исходя из административных и кредитных возможностей компании-поглотителя, а также характеристик компании-цели.

3.2. Методика повышения экономической безопасности хозяйствующих субъектов на основе разработки мер противодействия угрозе недружественного поглощения.

Заключение.

Список используемых источников.

Приложения.

## II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Основные научные результаты, полученные автором и выносимые на защиту:

**1. На основе анализа большого объема статистических данных, с учетом выявленных отрицательных последствий недружественных поглощений, доказана необходимость оздоровления современной модели рыночной экономики России на основе включения мероприятий по антирейдерской деятельности в сферу экономической безопасности хозяйствующих субъектов как важной подсистемы экономической безопасности страны.**

Распространение недружественных поглощений стало возможным благодаря объективным предпосылкам. Среди таких предпосылок, которые создают благоприятную среду для рейдерских захватов, следует отнести:

- масштабную коррупцию в форме установления рейдерами определенных отношений с представителями органов государственной власти, а также местными органами в целях использования необходимых судебных и административных ресурсов, и, как следствие, формирование теневого сектора экономики;
- недостаточную эффективность правоохранительной системы и судов;
- экономический кризис в стране. Большинство предприятий в условиях кризиса теряют в стоимости активов, утрачивают свои позиции на рынке, становясь, тем самым, объектом рейдерского захвата. Разумеется, для превентивной обороны компании требуются немалые финансовые ресурсы, особенно если в качестве компании-поглотителя выступает крупная финансово-промышленная группа;
- несовершенство законодательной базы, которая выражается в противоречивости и наличии пробелов в корпоративном законодательстве;
- низкий уровень предпринимательской культуры, что выражается в отсутствии защитных мер при создании бизнеса. Многие предприниматели, создавая новую компанию, редко задумываются о риске недружественного поглощения со стороны третьих лиц;
- недостаточная развитость рыночных институтов;
- агрессивное отношение общества к бизнесменам и частной собственности и пр.

По результатам исследования, проведенного PricewaterhouseCoopers (PwC) в 2018 году самым распространенным видом экономических преступлений является незаконное присвоение активов. На втором месте взяточничество и коррупция, а на третьем – мошенничество в сфере закупок<sup>2</sup>.

Таким образом, рейдерство является характерной чертой современной модели рыночной экономики России, формируя самые серьезные угрозы экономической безопасности от отдельного хозяйствующего субъекта до экономики страны в целом.

---

<sup>2</sup> Российский обзор экономических преступлений за 2018 год [Электронный ресурс] // PwC Россия. URL: <https://www.pwc.ru/ru/publications/recs-2018.html> (дата обращения: 05.09.2018).

Рассматривая динамику сделок слияний и поглощений (рисунок 1), можно предположить, что суммы российских сделок M&A будут продолжать расти в последующие годы.

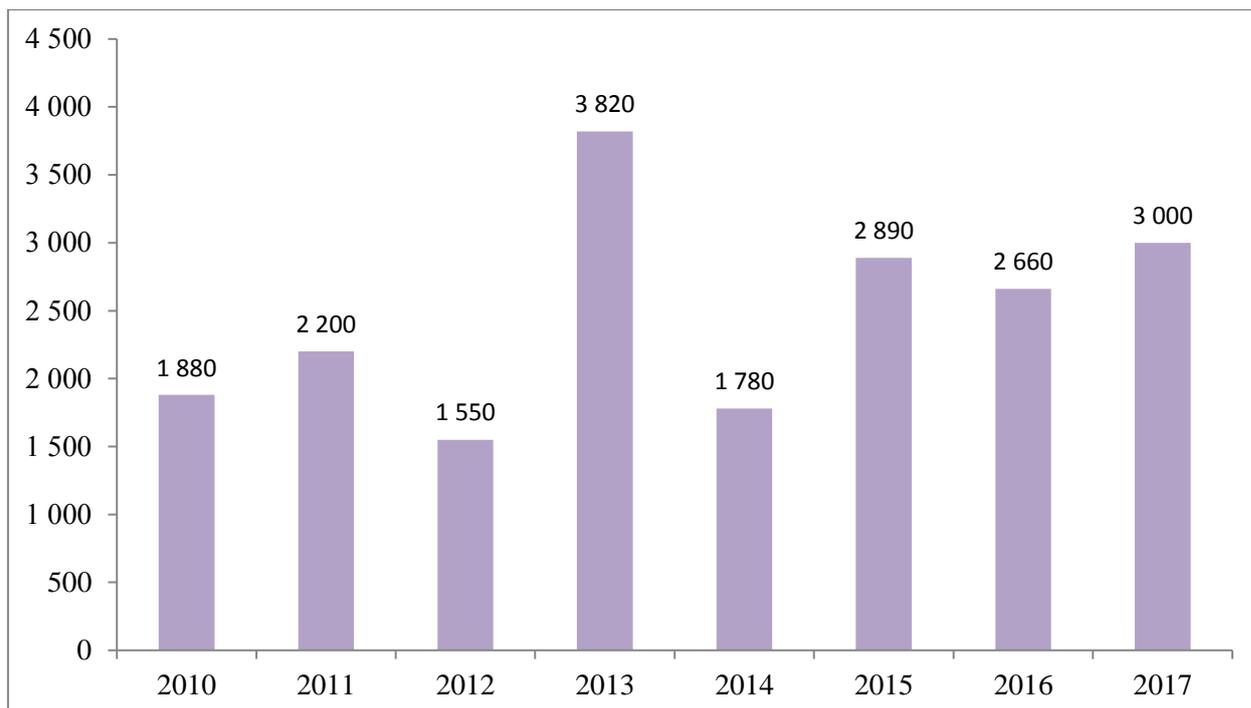


Рисунок 1 - Динамика сделок на российском рынке M&A по сумме, млрд. руб.<sup>3</sup>

В результате недружественных поглощений разрушаются стратегические предприятия, банкротятся эффективные производства, снижается инвестиционная привлекательность страны для зарубежных инвестиций. Последствия рейдерства сказываются как на темпах экономического роста страны, так и на росте безработицы, ухудшении благосостояния населения, формируя угрозы экономической безопасности от отдельного хозяйствующего субъекта до экономики России в целом (рисунок 2).

Как видно на рисунке, в некоторых случаях недружественные поглощения могут приводить и к положительным результатам для экономики.

Некоторые специалисты считают, что рейдеры являются своеобразными «санитарами леса», поскольку смещают неэффективный топ-менеджмент или приобретают контроль над бесхозным имуществом. Поэтому недружественные поглощения в определенных ситуациях<sup>4</sup> не только не имеют негативных последствий, но даже служат катализатором развития для экономики. К сожалению, в России встречается мало практических примеров, где компа-

<sup>3</sup> Разработано автором на основании данных информационного агентства АК&М.

<sup>4</sup> Например, скупка ПАО «Газпром» пакетов акций газовых компаний, ранее выведенных из вертикали отраслевого управления в ходе приватизации отрасли [«Газпром» - правопреемник Министерства газовой промышленности СССР].

нии-поглотители присоединяли компании-цели для более эффективного использования ее активов. Очевидно, что с точки зрения экономической безопасности страны влияние отрицательных факторов более существенно, чем положительные последствия недружественных поглощений.

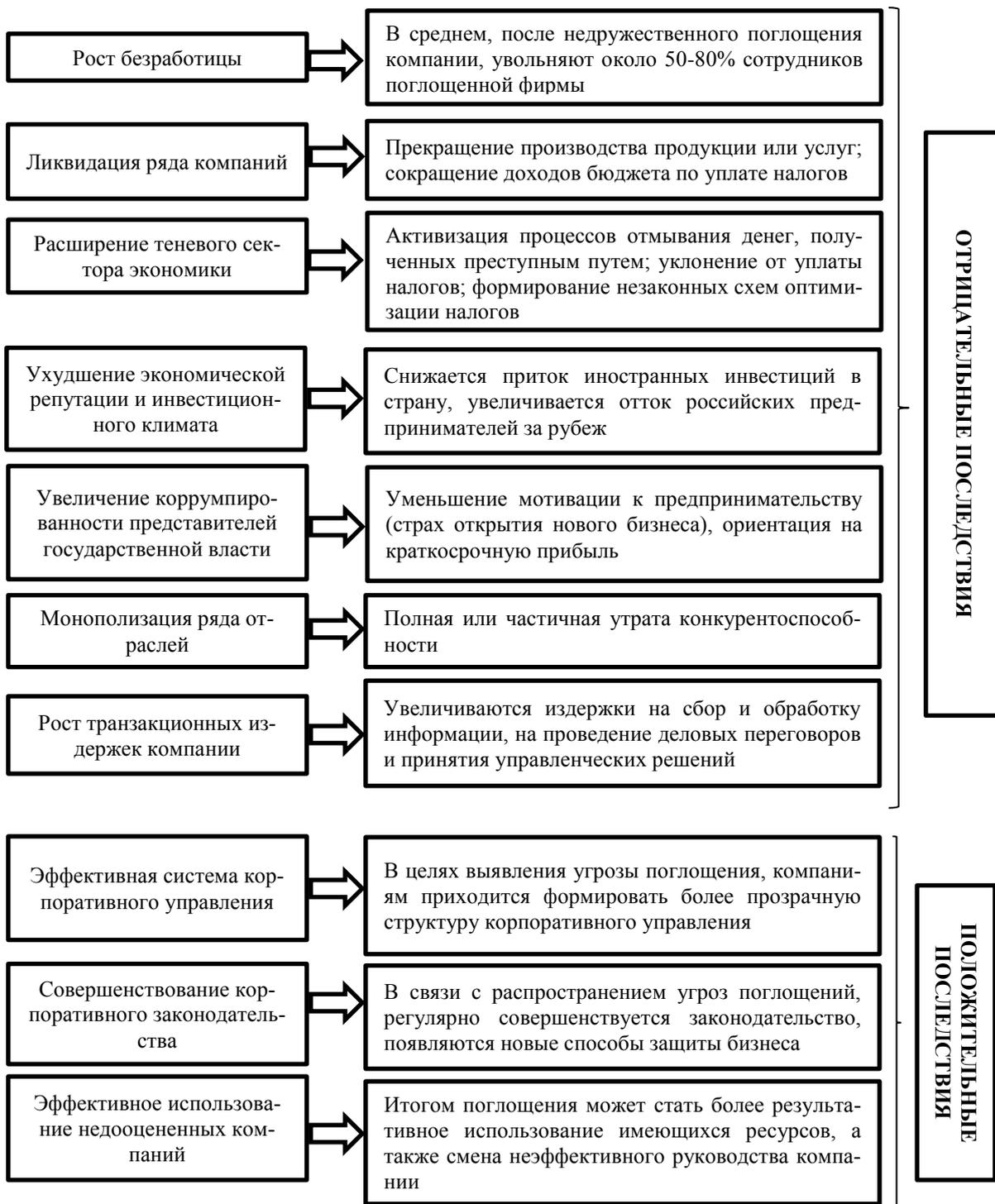


Рисунок 2 – Последствия недружественных поглощений как угроз экономической безопасности страны<sup>5</sup>

<sup>5</sup> Разработано автором.

В ряде случаев после рейдерского захвата предприятие перестает существовать, так как преднамеренно банкротится новыми собственниками. Такой сценарий развития событий с точки зрения экономической безопасности нельзя признать благоприятным для экономики России. Ведь происходит прекращение производства определенных товаров и услуг, что ведет к дефициту и росту цен. Также ликвидация компаний подразумевает и сокращение доходов бюджета по причине прекращения уплаты налогов.

В связи с этим, необходимо изменение ситуации, а именно - ограничение возможностей недружественных поглощений, что является важной задачей оздоровления современной модели рыночной экономики России, для чего необходимо включение мероприятий по антирейдерской деятельности в сферу экономической безопасности хозяйствующих субъектов как важной подсистемы экономической безопасности страны.

Для оздоровления модели рыночной экономики России предлагается трехуровневое формирование стратегий борьбы с рейдерством как важной подсистемы экономической безопасности:

- утверждение стратегии противодействия рейдерству в экономике России на уровне правительства РФ (федеральный уровень);
- формирование программ противодействия рейдерству на уровне министерств и ведомств России (отраслевой уровень);
- принятие стратегий противодействия рейдерству на уровне хозяйствующих субъектов (корпоративный уровень).

**2. Исследование целей рейдерской деятельности как в мировой, так и российской практике позволило научно обосновать утверждение, что большая часть слияний и поглощений направлено на монополизацию рынка или осуществляется в спекулятивных целях (приобретение компаний, имеющих недооцененную рыночную стоимость с последующей продажей, формирование добавочной стоимости и т.д.).**

Рассматривая цели слияний и поглощений, следует обратить внимание, что они формируются исходя из стратегических целеполаганий, которые компания ставит перед собой в будущем. Целеполагание - один из этапов построения экономической безопасности, заключающийся в постановке долгосрочных целей хозяйствующего субъекта. Можно выделить четыре основных целеполаганий хозяйствующего субъекта, которые могут быть достигнуты посредством сделок слияний и поглощений (рисунок 3).

Одной из главных причин существования рейдерских захватов всегда была и остается конкуренция, которая вынуждает многие компании активно искать для себя возможности расширения бизнеса, приобретать ключевые активы и любыми путями избавляться от конкурента в отрасли. Если рассматривать существование рейдерства с точки зрения конкуренции, то можно констатировать, что недружественные поглощения являются очень эффективным и широко используемым инструментом повышения конкурентоспо-

способности, что демонстрирует ущербность современной модели рыночной экономики России.

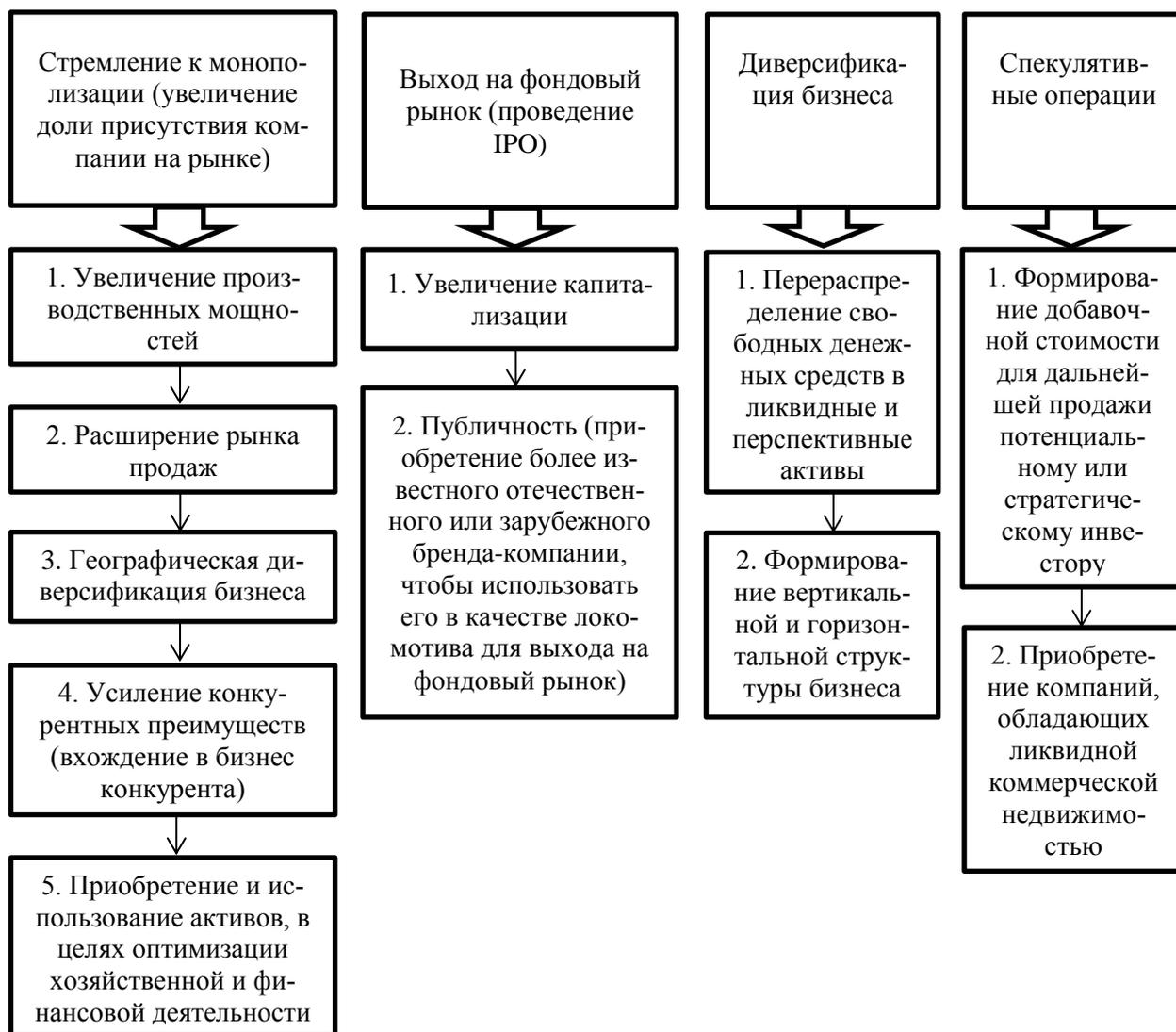


Рисунок 3 - Основные целеполагания компании с использованием инструментов M&A<sup>6</sup>

Проведенный анализ целей слияний и поглощений позволил сгруппировать их по ключевым признакам: финансовые, производственные, информационные и инвестиционные (рисунок 4).

<sup>6</sup> Гвардин С.В., Чекун И.Н. Слияния и поглощения: эффективная стратегия для России. – СПб.: Питер, 2007. – С. 23.

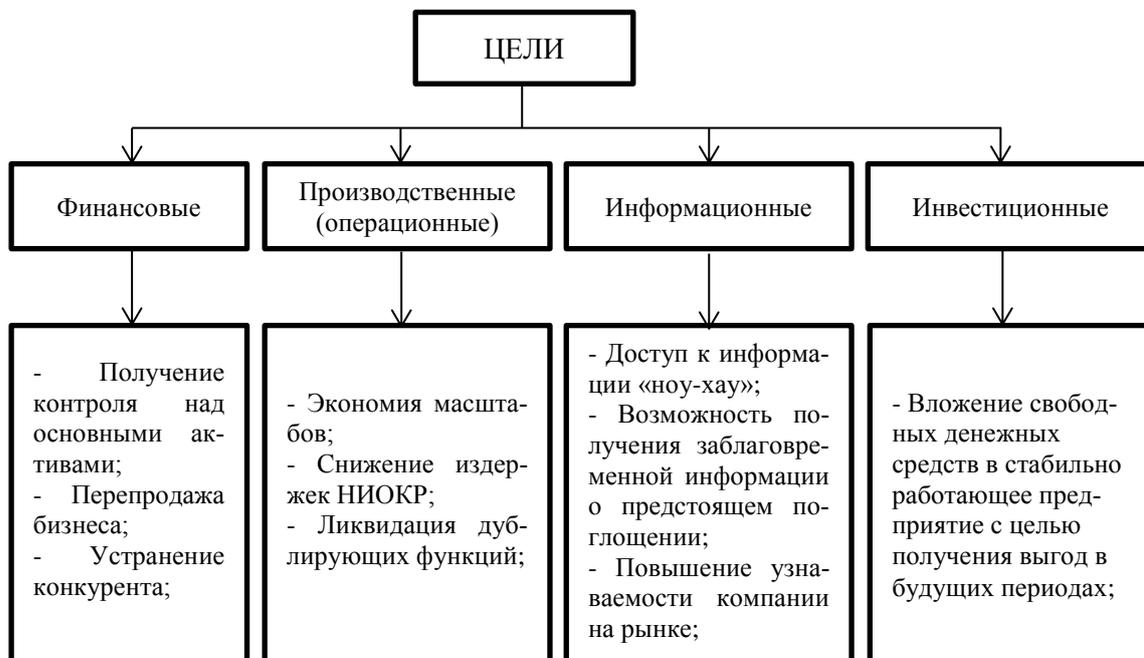


Рисунок 4 – Основные группы целей слияний и поглощений<sup>7</sup>

**3. Систематизированы современные технологии рейдерских захватов, основу которых составляют технологии с использованием кредиторской задолженности, манипуляции с акционерным капиталом, недобросовестного исполнения отдельными представителями органов власти своих служебных обязанностей, а также PR-технологии.**

Наиболее популярные технологии недружественного поглощения компаний приведены на рисунке 5.

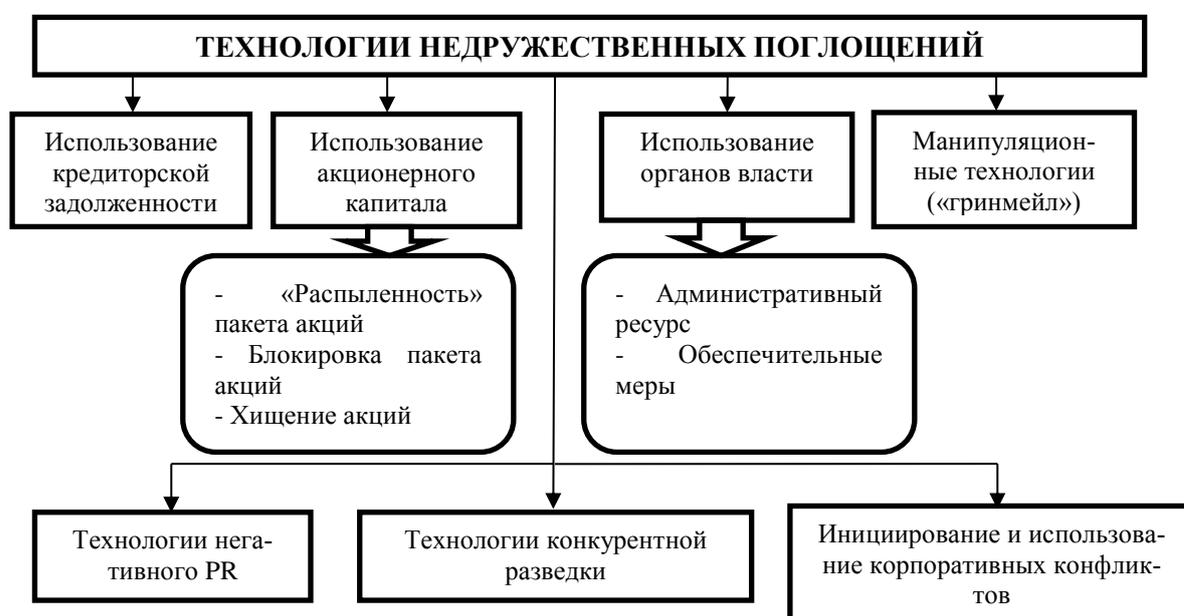


Рисунок 5 - Технологии недружественных поглощений как угрозы экономической безопасности хозяйствующих субъектов<sup>8</sup>

<sup>7</sup> Разработано автором.

<sup>8</sup> Разработано автором.

Цели, которые преследуются в России при недружественных поглощениях, существенно отличаются от целей многих зарубежных стран, практикующих сделки M&A. Ни о какой замене неэффективного топ-менеджмента не может идти и речи, поскольку нападению в России все чаще подвергаются именно те компании, которые имеют эффективный и прибыльный бизнес.

Автор выделил следующие стратегические последствия использования рейдерами технологий недружественного поглощения как угрозы экономической безопасности хозяйствующего субъекта (рисунок 6).

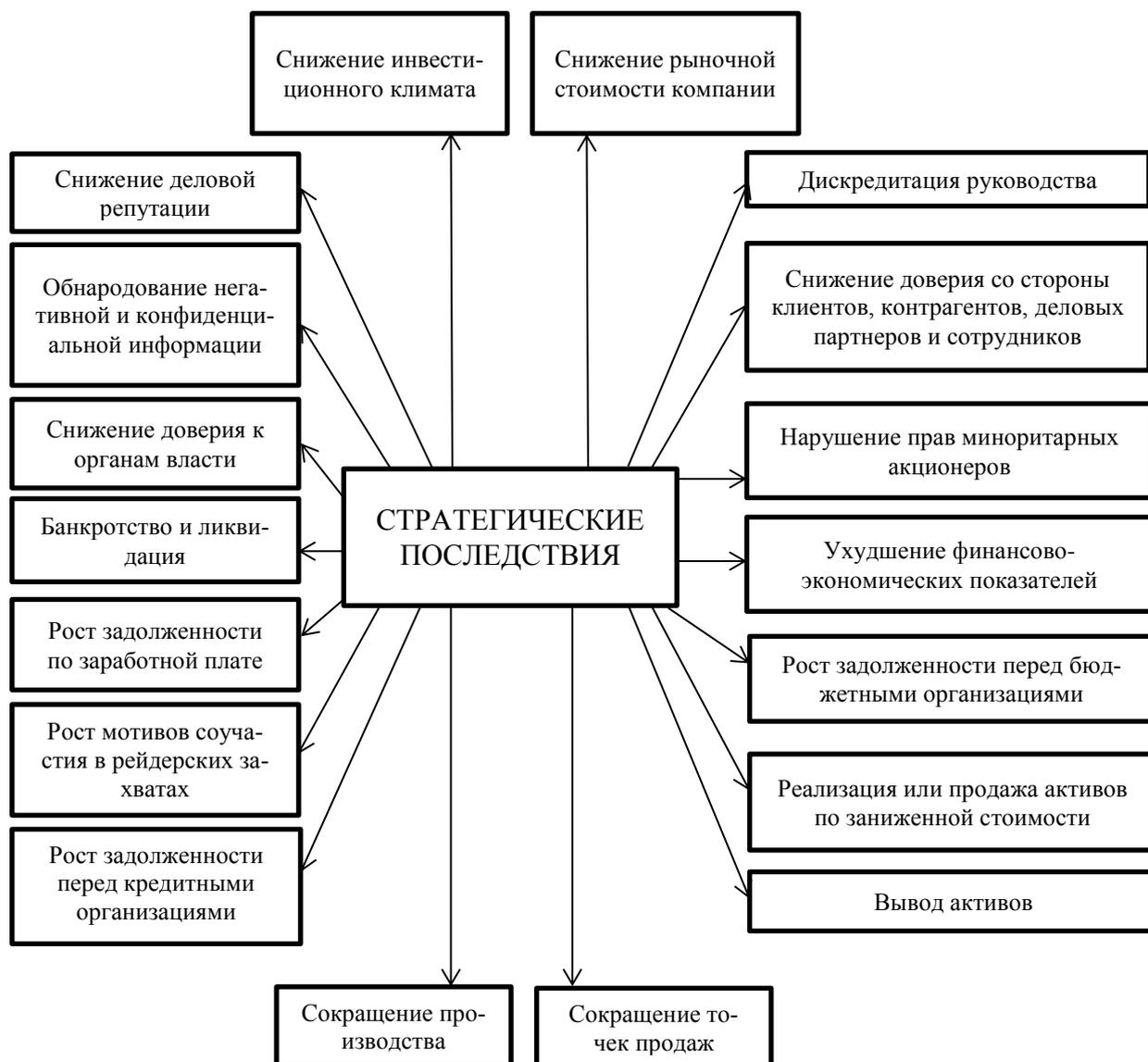


Рисунок 6 - Стратегические последствия использования рейдерами технологий недружественного поглощения как угрозы экономической безопасности хозяйствующего субъекта<sup>9</sup>

**4. Разработан алгоритм оценки угрозы поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов.**

<sup>9</sup> Разработано автором.

Алгоритм измеряется по балльной шкале в зависимости от размера коэффициента угрозы поглощения и состоит из следующих элементов (рисунок 7).



Рисунок 7 - Элементы алгоритма оценки угрозы поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов<sup>10</sup>

1. Факторы контроля - это определенные критерии, которые облегчают процесс поглощения компании. По сути, это стратегические ошибки собственника, которыми непременно воспользуются организаторы захвата.

2. Сигналы контроля - негативно влияющие на деятельность хозяйствующего субъекта события со стороны организатора захвата, являющиеся индикаторами раннего предупреждения об увеличении коэффициента угрозы поглощения.

3. Административный ресурс - возможность использования организатором захвата судебных, правоохранительных или регистрационных органов в целях недружественного поглощения хозяйствующего субъекта.

4. Кредитный ресурс - возможность использования организатором захвата кредитной организации для оказания давления на целевую компанию.

Формула расчета коэффициента угрозы поглощения будет выглядеть следующим образом:

$$ТА = \frac{(\sum_{фк} + \sum_{ск} + \sum_{ар} + \sum_{кр})}{4},$$

где:

ТА - коэффициент угрозы поглощения;

$\sum_{фк}$  - итоговый суммарный балл по элементу «факторы контроля»;

$\sum_{ск}$  - итоговый суммарный балл по элементу «сигналы контроля»;

$\sum_{ар}$  - итоговый суммарный балл по элементу «административный ресурс»;

$\sum_{кр}$  - итоговый суммарный балл по элементу «кредитный ресурс».

По итогам расчетов каждого элемента получаем сводные данные в отношении хозяйствующих субъектов, подвергшихся рейдерским атакам (таблица 1).

<sup>10</sup> Разработано автором.

Таблица 1 - Итоговые данные угроз экономической безопасности, полученные по результатам расчета в отношении хозяйствующих субъектов, подвергшихся рейдерским атакам<sup>11</sup>

Наименование компании	Элементы алгоритма				Итого баллов	Размер коэффициента угрозы поглощения	Зона риска (уровень угрозы экономической безопасности хозяйствующего субъекта)
	Факторы контроля ( $\Sigma_{фк}$ )	Сигналы контроля ( $\Sigma_{ск}$ )	Административный ресурс ( $\Sigma_{ар}$ )	Кредитный ресурс ( $\Sigma_{кр}$ )			
ОАО МЗЭМ	8	16	22		46	11,5	Высокий
ЗАО Кристалл Групп	6	26	28	14	74	18,5	Критический (превышающий пороговый)
ЗАО Серпуховской текстиль	7	17	22	14	60	15,0	Высокий
ОАО Арбат Престиж	5	15	28		48	12,0	Высокий
ОАО Уралинвестэнерго	8,5	24,5	28		61	15,3	Критический (превышающий пороговый)
ОАО ЗИФ ПЛЮС	0	22,5	36		58,5	14,6	Высокий
ООО Модный бульвар, ЗАО Архипелаг, ООО Интеграл плюс	2	24,5	28	14	68,5	17,1	Критический (превышающий пороговый)
ООО АПА Агросвит	2	25	36		63	15,8	Критический (превышающий пороговый)
ООО Королевская вода	5	27	28		60	15,0	Высокий
ООО УК Заречная	13	20	28		61	15,3	Критический (превышающий пороговый)

Как видно, размер коэффициента угрозы поглощения в рассматриваемых объектах захвата находятся в зоне высокого или критического (превышающий пороговый) уровня угроз экономической безопасности хозяйствующего субъекта. Автором предлагается включить в систему мер экономической безопасности оценку степени риска такого явления как «рейдерский захват». Использование разработанного алгоритма для анализа ситуации в хозяйствующих субъектах позволяет оценить риск недружественного поглощения с определением уровня угроз экономической безопасности. Данный алгоритм является универсальным и применим к широкому кругу хозяйствующих субъектов как возможных целей рейдерской атаки.

**5. На основе разработанного алгоритма оценки угрозы поглощения, предложен и апробирован комплекс защитных мер (методика), направленный на повышение экономической безопасности хозяйствующих субъектов.**

В диссертационном исследовании предложена следующая методика противодействия угрозе поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов (рисунок 8).

<sup>11</sup> Рассчитано автором на основе исследуемых объектов рейдерского захвата.

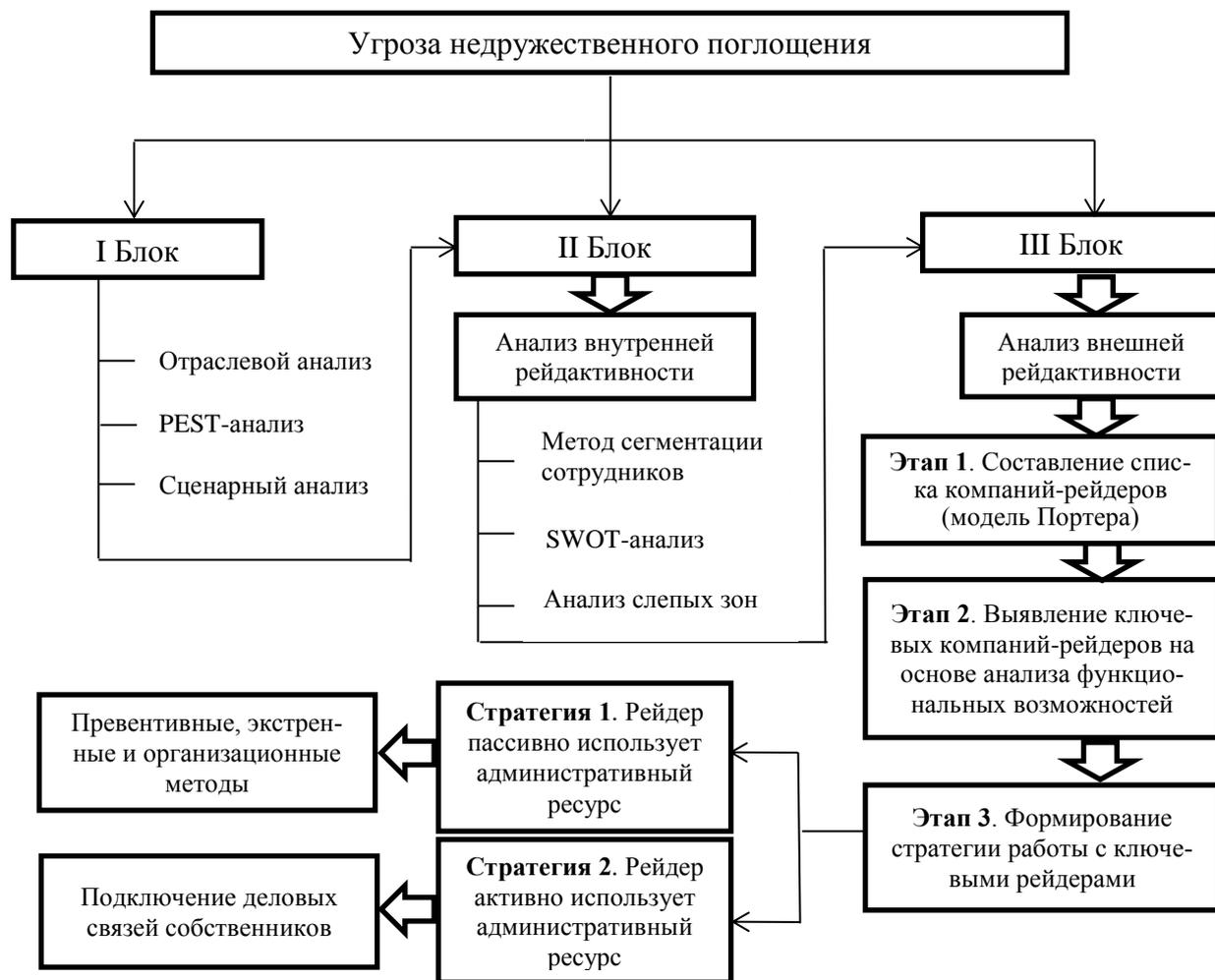


Рисунок 8 – Методика противодействия угрозе поглощения в системе мер экономической безопасности хозяйствующих субъектов<sup>12</sup>

Первый блок методики включает отраслевой, PEST и сценарный анализ.

Отраслевой анализ - это анализ внешней среды компании на основе определенных экономических показателей, характеризующих отрасль. При разработке антирейдерской стратегии, хозяйствующему субъекту необходимо понимание уровня конкуренции, перспектив и угроз, а также прочих особенностей отрасли.

PEST-анализ используется для анализа макросреды. При PEST-анализе среды рейдерского захвата среди политических факторов (P-Political) хозяйствующему субъекту следует рассматривать такие как: уровень заинтересованности представителей органов власти в активах компании, уровень коррупции в стране или конкретной отрасли, степень интенсивности развития теневого сектора экономики, степень развития корпоративного законодательства. В российских условиях ввиду частого использования рейдерами государственных административных рычагов давления на компании-цели, дан-

<sup>12</sup> Разработано автором.

ные факторы будут являться ключевыми при составлении PEST-анализа среды рейдерского захвата.

Сценарный анализ - это инструмент, предназначенный для анализа явлений и процессов с высоким уровнем неопределенности. Сценарии позволяют понять при каких условиях в хозяйствующем субъекте может возникнуть неблагоприятная ситуация, способствующая рейдерскому захвату.

Второй блок методики связан с оценкой внутренней рейдактивности хозяйствующего субъекта. Данный анализ направлен на снижение внутреннего риска угрозы поглощения, который зависит от степени соучастия персонала и топ-менеджмента компании в рейдерских атаках на компанию. Анализ внутренней рейдактивности состоит из трех этапов: сегментация сотрудников, SWOT-анализ и анализ «слепых зон».

В третьем блоке методики необходимо провести анализ внешней рейдактивности, задачи которого схожи с целями конкурентного анализа. Главное предназначение конкурентного анализа - это выявление прямых и косвенных конкурентов в целях понимания перспектив и рисков их атаки по отношению к компании-цели. С точки зрения угрозы поглощения, конкурентный анализ можно адаптировать под поиск наиболее вероятных потенциальных рейдеров. На первом этапе необходимо сформировать список компаний-поглотителей, которые могут нести потенциальный риск угрозы поглощения для целевой компании. Затем выделить ключевые, то есть, наиболее опасные компании-поглотители, функциональные возможности которых позволяют осуществить недружественное поглощение. На данном этапе необходимо получить достаточную информацию о сильных и слабых сторонах атакующей стороны, его стратегии, основных намерениях. Это позволит повысить результативность собственных действий при защите своих активов. Изучая технологическую составляющую компании-поглотителя, следует провести детальный анализ используемых PR-ресурсов. Дело в том, что в структуре любого масштабного рейдерского захвата обязательно присутствуют специалисты по информационному обеспечению, которые ведут негативную PR-атаку по отношению к выбранному объекту захвата.

Завершающим этапом методики противодействия угрозе поглощения является составление стратегии работы с ключевыми компаниями-рейдерами в зависимости от степени использования административного ресурса.

### III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ

1. Обоснован вывод, что рейдерство является характерной чертой современной модели рыночной экономики России, формируя угрозы экономической безопасности от отдельного хозяйствующего субъекта до экономики страны в целом. Для оздоровления модели рыночной экономики России в диссертационной работе предлагается трехуровневое формирование стратегий борьбы с рейдерством: федеральный уровень, отраслевой уровень и корпоративный уровень. Рассмотренные последствия недружественных поглощений доказывают, что, качество и количество влияния отрицательных факторов как угроз экономической безопасности страны более существенно, чем положительные последствия недружественных поглощений.

2. Проведенный анализ целей слияний и поглощений позволил сгруппировать их по ключевым признакам: финансовые, производственные, информационные и инвестиционные, что дает возможность проанализировать степень влияния указанных целей на дальнейшее развитие хозяйствующих субъектов, ставших объектами недружественного поглощения.

3. Систематизация современных технологий рейдерских захватов дает возможность оценки стратегических последствий недружественных поглощений как угроз экономической безопасности хозяйствующих субъектов. На основе анализа исследуемых объектов рейдерского захвата, доказано, что большая часть хозяйствующих субъектов ликвидируется в процессе недружественного поглощения.

4. Разработанный алгоритм позволяет оценить риск недружественного поглощения с определением уровня угроз экономической безопасности хозяйствующего субъекта. Данный алгоритм также дает возможность учитывать влияние представителей государственных органов при осуществлении недружественного поглощения. Предложенный алгоритм является универсальным и применим к широкому кругу хозяйствующих субъектов как возможных целей рейдерской атаки.

5. Предложенный комплекс защитных мер (методика) по противодействию угрозе поглощения является научно обоснованным прикладным инструментом, позволяющим практически в любой отрасли повысить экономическую безопасность хозяйствующих субъектов. В рамках разработанной методики введены понятия «рейдпригодность персонала», «внутренняя рейдактивность» и «внешняя рейдактивность» хозяйствующего субъекта, которые позволяют дополнить понятийный аппарат в целях противодействия недружественным поглощениям. Предлагаемая методика дает возможность подойти к решению проблем формирования типовой методики, которая будет способствовать повышению экономической безопасности всей экономики России.

## **IV. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### **Научные статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ**

1. Магомедов Ш.М. Обеспечение экономической безопасности на микроуровне: противодействие рейдерству как проявлению недобросовестной конкуренции // Вестник экономической безопасности, 2018, №4. - 0,8 п.л.

2. Магомедов Ш.М. Соотношение «рейдерства» и «недружественного поглощения» в системе угроз экономической безопасности // Образование. Наука. Научные кадры, 2018, №3. - 0,75 п.л.

3. Магомедов Ш.М. Организационные антирейдерские меры, реализуемые внутри хозяйствующего субъекта при обеспечении экономической безопасности // Вестник Московского университета МВД России, 2018, №5. - 0,65 п.л.

4. Магомедов Ш.М. О роли бизнес-разведки в процессах формирования стратегии развития хозяйственного общества // Российское предпринимательство, 2017, №7. – 0,7 п.л.

### **Научные статьи, доклады и другие публикации**

5. Магомедов Ш.М. Обеспечение экономической безопасности хозяйствующего субъекта в условиях угроз враждебного поглощения: анализ внутренней рейдактивности компании // Проблемы рыночной экономики, 2018, №3. – 0,7 п.л.

6. Магомедов Ш.М. Рейдерство как угроза экономической безопасности России // Вызовы менеджмента, 2018, №3. – 0,65 п.л.

7. Магомедов Ш.М. Повышение экономической безопасности хозяйствующих субъектов на основе применения методики сегментации сотрудников // «Моделирование научно-технологического развития в условиях нелинейной макроэкономической динамики» / Материалы международной научно-практической конференции. Москва, 27-28 сентября 2018 г. / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова, к.ф.-м.н., доцента К.Х. Зоидова. – М.: ИПР РАН, 2018. – 0,25 п.л.

8. Магомедов Ш.М. Обеспечение экономической безопасности российских компаний: противодействия угрозе поглощения на основе использования методов стратегического управления // «Выход из системной кризисной цикличности: проблемы и пути устойчивого экономического развития» / Материалы международной научно-практической конференции. Москва, 28-29

июня 2018г. / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова, к.ф.-м.н., доцента К.Х. Зоидова. – М.: ИПР РАН, 2018. – 0,3 п.л.

9. Магомедов Ш.М. Проблемы обеспечения экономической безопасности хозяйственного общества при использовании рейдерами технологий корпоративного захвата // «Стратегические тренды трансформации социально-экономических систем в рамках цифровой экономики» / Материалы международной научно-практической конференции. Москва, 27-28 февраля 2018 г. / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова, к.ф.-м.н., доцента К.Х. Зоидова. – М.: ИПР РАН, 2018. – 0,3 п.л.

10. Магомедов Ш.М. Обеспечение экономической безопасности хозяйствующих субъектов в условиях угроз «недружественного поглощения» // «Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития» / Материалы Шестого Международного форума. – М.: ИПР РАН, 2017. – 0,3 п.л.

11. Магомедов Ш.М. Механизмы и инструменты противодействия недружественным поглощениям в системе мер обеспечения экономической безопасности российских компаний // Экономика и право, 2015, №3. – 0,7 п.л.

12. Магомедов Ш.М. Рейдерство и недружественное поглощение. Сходства и различия // Устойчивое развитие: вопросы экономики, права, экологии, социологии, образования, управления проектами. Сборник научных статей по итогам всероссийской научно-практической конференции. С-Пб.: Издательство «КультИнформПресс», 2013.– 0,2 п.л.

13. Магомедов Ш.М. Основные меры противодействия недружественным поглощениям (рейдерству) в России // Закон и право, 2013, № 9. - 0,65 п.л.