

# Генеральный директор

Персональный журнал руководителя

## Как защититься от рейдеров

*Андрей Быстров / Председатель совета директоров. "Агентства антикризисных технологий и инвестиций", Москва.*

10 июля 2006

**На какие вопросы Вы найдете ответы в этой статье**

- Какие компании интересуют рейдеров в первую очередь
- Какие ошибки топ-менеджеров играют на руку рейдерам
- О каких схемах захвата следует знать Генеральному Директору
- Как защититься от недружественного поглощения (наиболее эффективные способы)

**Также Вы прочитаете**

- Как был проведен захват крупных предприятий в 2004-2005 годах
- Технология защиты от рейдеров на примере ОАО "Банк 24.ру"
- Советы юриста коллегии адвокатов "Юков, Хренов и партнеры" относительно защиты Вашей компании от недружественного поглощения

Федеральный закон от 08.08.2001 №129-ФЗ. - *Здесь и далее в данной статье примеч. редакции.*

Российское законодательство строится на концепции добросовестного приобретателя: если захваченная собственность перепродана, бывшему владельцу вернуть ее практически невозможно.

Согласно ст. 79 Федерального закона от 26.12.1995 №208-ФЗ "Об акционерных обществах" крупная сделка должна быть одобрена советом директоров (наблюдательным советом) общества или общим собранием акционеров.

По п. 1 ст. 201 УК РФ руководителя за злоупотребление полномочиями могут наказать либо штрафом в размере до 200 тыс. руб. или в размере заработной платы за 18 месяцев, либо обязательными или исправительными работами, либо лишением свободы на срок до трех лет.

По ст. 17, 22.1 Закона РФ от 22.03.1991 №948-1 "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках", ст.19.5 КОАП и ст. 178 УК РФ соответственно.

Недружественные поглощения (рейд) не являются уникальным российским явлением, они существуют и в странах с развитой рыночной экономикой. В России за последние десять лет рейд оформился как вполне самостоятельный высокорентабельный и конкурентный бизнес. Потенциальный инвестор может легко и недорого "заказать" рейдерской компании понравившийся ему бизнес или актив. В настоящий момент сформировался рынок рейдерских

услуг, появились компании, которые за многие годы наработали в этой сфере немалый технологический опыт.

## Какие компании могут заинтересовать рейдеров

Бытует мнение, что рейдеров интересуют только крупные промышленные объекты и предприятия, созданные в процессе приватизации. Это не так. Рейдерским атакам подвергаются компании малого и среднего бизнеса (см. табл. *Количество корпоративных конфликтов (включая силовые захваты), рассмотренных Управлением по экономической безопасности г. Москвы*). Более того, риски рейдеров при захвате таких фирм значительно ниже: владельцы малых и средних компаний из-за нехватки средств не могут обеспечить себе квалифицированную защиту.

### Количество корпоративных конфликтов (включая силовые захваты), рассмотренных Управлением по экономической безопасности г. Москвы

Отрасль	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год	Январь - апрель 2006 года
Торговля и сфера услуг	11	64	72	44	17
Промышленность	5	37	48	24	8
НИИ, образовательные учреждения	1	9	26	21	8
Строительство	1	9	7	10	-
Транспорт и связь	3	5	11	8	1
Пищевая промышленность	2	11	4	7	1
Финансы	6	16	9	3	-
<b>Итого</b>	<b>29</b>	<b>151</b>	<b>177</b>	<b>117</b>	<b>35</b>

Как правило, рейдера редко интересует сам бизнес, его цель - активы предприятия. Например, Сodbизнесбанк приобретал деревообрабатывающий комбинат в Карелии, обладавший огромной территорией. Предприятие покупалось не как бизнес, а как площадка для дальнейшего развития производства на новом технологическом уровне (см. *Признаки привлекательных компаний*).

Предпосылками к недружественному поглощению могут выступать ссора партнеров по бизнесу, корпоративные конфликты, недовольство миноритарных акционеров, действия конкурентов и др. Многие собственники компаний считают достаточным довести свой пакет акций до контрольного или назначить "своего" топ-менеджера. А потом перестают обращать внимание на защиту компании. Это неправильно.

## Рассказывает практик

Консалтинговая группа "Аспект" занимается сопровождением сделок по слиянию и поглощению компаний, юридическим разрешением корпоративных конфликтов.

**Александр Молотников** | Директор по правовым вопросам консалтинговой группы "Аспект", Москва; кандидат юридических наук

Самый лакомый кусок для рейдеров - акционерное общество, которое самостоятельно ведет реестр акционеров. Одно это делает структуру компании нестабильной и уязвимой для захвата. Обычно атакам подвергаются закрытые акционерные общества. В один прекрасный момент учредители могут узнать, что реестр акционеров ведет другая компания - например, профессиональный реестродержатель.

### Признаки привлекательных компаний

Ваша компания находится в группе риска, если имеются следующие условия:

- Компания обладает привлекательной недвижимостью, землей, другими активами.
- Между учредителями (акционерами) возникают конфликты.
- Предприятие работает преимущественно "в тени", ведется двойная бухгалтерия.
- Допущены нарушения законодательства в ходе приватизации.
- Организация работает в вертикали интересов заказчика.
- Не проводится активной работы с кредиторами.
- Компания получает значительные бюджетные заказы.

Схема довольно проста. Подделывается протокол заседания совета директоров (общего собрания акционеров, если совет в структуре компании не предусмотрен), на котором будто бы было принято решение о передаче реестра профессиональному регистратору. Реестр начинает вести регистратор, с которым рейдер вступил в сговор. Естественно, что в этих обстоятельствах в реестр будут включены уже совсем другие акционеры, которые и начнут формировать подконтрольные им органы управления (например, назначат Генерального Директора).

Лучше, если реестр акционеров Вашей компании изначально ведет профессиональный реестродержатель. В спорной ситуации он всегда примет Вашу сторону, в том числе подтвердит в суде, что реестр другому регистратору не передавался.

## Какие ошибки топ-менеджеров приводят к рейдерским атакам

1. **Неумение или нежелание отличать позицию руководителя от позиции акционера.** Это основная ошибка топ-менеджмента. Особенно она характерна для компаний, прошедших приватизацию. Руководитель, обладая значительным пакетом акций, считает себя собственником компании, он привык относиться ко всей прибыли предприятия как к собственной, использовать ее в личных целях. Перед ним не стоит задача заработать как акционеру, ведь прибыль компании и так в его полном распоряжении. В такой ситуации велик соблазн забыть об интересах других акционеров. Например, 60% акций принадлежат руководителю, а оставшиеся 40% - сотрудникам компании. Руководитель чувствует себя уверенно и не задумывается о выплате

дивидендов сотрудникам (миноритарным акционерам). В этом случае корпоративный конфликт неизбежен и рейдеру не составит труда выкупить акции у миноритарных акционеров по приемлемой цене.

2. **Генеральный Директор уделяет мало внимания вопросам эффективности компании.** Почти все топ-менеджеры, с которыми приходилось общаться в рамках защитных проектов, были уверены, что их компания работает эффективно (приносит прибыль, все производственные площади загружены и т. д.), имеет стратегическое значение для отрасли и страны в целом. Ни один из директоров не проводил независимую оценку предприятия, не узнавал, сколько стоит его компания (как бизнес и как актив). Однако эта мера является первоочередной в рамках стратегии предупреждения поглощений. Так, если компания обладает большими производственными площадями, которые не используются, то ее шанс стать предметом пристального внимания рейдеров весьма велик. Лучше сдать свободные площади в аренду, построить там склад, то есть как-то их использовать.
3. **Генеральный Директор мало внимания уделяет корпоративной составляющей управления.** Чаще всего руководитель компании занимается исключительно производственными вопросами, а не акционерным обществом (или ООО) в целом. Акционерные общества в России возникли в эпоху перемен, когда часто менялось законодательство, правовая и финансовая культура оставляли желать лучшего, отсутствовал институт реестродержателей. Большинство компаний до сих пор не оформили процедуру выпуска и размещения акций. Реестры многих акционерных обществ хранятся в бумажном виде среди других документов бухгалтерии или отдела кадров, учет сделок купли-продажи акций ведется неаккуратно. Все это позволяет совершать многократную продажу одних и тех же акций. Отсутствие прозрачной корпоративной истории, протоколов решений совета директоров, протоколов собраний акционеров - все это уязвимые точки компании-жертвы, которые рейдер обязательно использует в своих интересах. Любому Генеральному Директору, даже если он чувствует себя подготовленным к атаке захватчиков, полезно провести аудит корпоративной истории, истории недвижимости и активов, принадлежащих обществу.
4. **Беспечность менеджмента при регистрации имущества.** Неразбериха в земельном и имущественном законодательстве привела к тому, что активы предприятий в большинстве случаев оформлены с нарушениями. В основном этим и пользуются рейдеры, атакуя компанию.

К другим распространенным ошибкам руководителей относятся подделка документов, увеличение своего пакета акций незаконными способами, дополнительная эмиссия акций без учета прав акционеров, подконтрольных захватчикам (см. *Сигналы возможной атаки со стороны рейдеров*).

## Как рейдеры готовятся к захвату

Сам захват предприятия обычно включает следующие этапы:

- сбор информации о компании-жертве;
- планирование стратегии поглощения;
- рейдерская атака.

Рейдерские компании имеют отделы, занимающиеся информационной разведкой. Они проводят мониторинг прессы, общаются с Вашими партнерами и конкурентами, анализируют размещенные в СМИ интервью топ-менеджеров Вашей компании. Кроме того, рейдеры

получают необходимые данные от представителей предприятия, придумывая для этого различные легенды. Например, они могут прийти на собеседование, попросить Вас дать интервью для печатного издания, снять помещение в аренду. У предприятия-жертвы подобные легенды не вызывают сомнений, и рейдер без особых усилий становится обладателем информации о внутренней жизни компании, отношениях акционеров и трудового коллектива. Еще рейдеры могут ангажировать какого-либо Вашего сотрудника и получать сведения от него. Вербовка источника информации внутри компании, так называемой пятой колонны, начинается с безобидных на первый взгляд встреч.

Накопив данные о внутренней жизни компании-жертвы, рейдер приступает к сбору документов о ее хозяйственной деятельности и активах. Отдел информационной разведки изучает:

- имущество компании;
- состав акционеров или учредителей, реестр акционеров;
- отношения в компании, конфликты, группы влияний и интересов;
- документы: устав, протоколы общих собраний, бухгалтерскую и налоговую отчетность;
- конфликты с контрагентами, судебные тяжбы (если компания втянута в них).

Документы можно получить у заинтересованного лица, работающего в компании, или из государственных органов - налоговой инспекции, земельного комитета, муниципалитета и пр. Высокий уровень коррупции среди чиновников позволяет добыть любые документы.

#### **Сигналы возможной атаки со стороны рейдеров**

- Участившиеся проверки контролирующих органов.
- Покупка кредиторской задолженности Вашего предприятия.
- Появление новых инвесторов.
- Запросы акционеров о предоставлении тех или иных документов.
- Повышение спроса на акции Вашего предприятия.
- Массовая подача Вашими контрагентами исков в суд, а также начало ничем не спровоцированной черной пиар-кампании в прессе.

Собрав информацию, рейдеры выясняют, каковы отношения руководства компании с силовыми структурами (МВД, ФСБ, ОМОН), изучают, способен ли Генеральный Директор в кратчайшие сроки мобилизовать прокуратуру, органы власти, "административный ресурс".

Следующий шаг рейдера - порождение конфликта в компании. Он необходим для контроля над предприятием, так как одна из конфликтующих сторон - возможный партнер рейдеров: потенциальный продавец акций и (или) источник информации внутри компании ("пятая колонна").

Рейдерская атака - это кульминационная часть тщательно спланированной операции захвата. Немаловажным обстоятельством является выбор оптимального момента для начала атаки. Она происходит либо в период обострения неких проблем в компании, либо в момент отсутствия собственника и основных топ-менеджеров.

## **Самые распространенные схемы захвата**

Для каждой компании-жертвы разрабатывается уникальный план захвата. Безусловно, в рамках одной статьи невозможно рассмотреть все возможные варианты нападения. Но Генеральному Директору полезно знать самые распространенные схемы.

**Схема 1. Скупка акций у мелких акционеров до контрольного пакета.** Наиболее простой и эффективный метод, но к нему прибегают нечасто, поскольку нужны значительные финансовые вложения.

**Схема 2. Миноритарии проводят "тайное" собрание акционеров и избирают новый совет директоров.** Он назначает новый менеджмент предприятия. Мажоритарные акционеры об этом и не подозревают. Затем новые владельцы направляют в суд иск с требованием не чинить препятствий новому руководству в управлении компанией. Суд принимает решение, обязывающее прежнее руководство не препятствовать новому директору в исполнении его обязанностей.

**Схема 3. Целенаправленное понижение стоимости компании и приобретение ее активов.** Например, компания может быть втянута в большое количество судебных тяжб, что самым негативным образом сказывается на стоимости акций.

**Схема 4. Внесение изменений в учредительные документы.** С 2002 года у нас в стране действует Федеральный закон "О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей"\*. Этот документ, с одной стороны, упростил регистрацию юридических лиц, с другой - открыл простор для махинаций. Государственная регистрация юридических лиц и изменений, вносимых в уставные документы, производится на основании представленных заявителем сведений. За достоверность этих данных отвечает заявитель, то есть регистрирующий орган сведения не проверяет. Рейдеры представляют в налоговую инспекцию заявление о смене Генерального Директора компании, используя поддельную печать. Налоговики вносят соответствующую запись в Единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ). Затем рейдер получает легитимную выписку из реестра с подписью руководителя налоговой инспекции. Далее новоявленный директор распродает активы подставным фирмам, которые по закону будут являться добросовестными приобретателями\*.

**Схема 5. Подделка договора купли-продажи активов.** После этого переход права собственности на объект официально регистрируется в органах госрегистрации. Далее используется отработанная схема перепродажи подставным фирмам.

**Схема 6. Шантаж и подкуп топ-менеджеров компании.** Захватчики могут спровоцировать руководство на неадекватные действия. Генеральный Директор, видя возможность, например, утраты недвижимого имущества, принимает решение срочно продать его подконтрольному лицу. При этом требование об одобрении сделки собранием акционеров игнорируется\*. В результате у рейдера появляется возможность инициировать возбуждение уголовного дела в отношении руководителя компании-жертвы по статье 201 "Злоупотребление полномочиями" Уголовного кодекса\*. Далее рейдеры начинают шантажировать Генерального Директора, используя уголовное дело как средство давления.

**Схема 7. Инициирование процедуры банкротства.** Рейдеры скупают долги компании-жертвы. Затем возбуждают дело о признании компании банкротом. Далее назначается "свой" конкурсный управляющий, и активы совершенно легально, с молотка, уходят в нужные руки.

#### **Громкие захваты 2004-2005 годов**

- **ОАО "Тулабумпром".** Приобретение 95% акций с использованием подложных документов. На внеочередном собрании акционеров предприятия избран новый совет директоров. Для разрешения конфликта инициированы судебные тяжбы, затем осуществлен силовой захват предприятия.

- **Колбасный завод "Плутос"**. Захватчики назначили новое руководство предприятия, используя подложные учредительные документы. Затем утвердили это решение в провинциальных арбитражных судах и произвели силовой захват территории и здания с последующей продажей недвижимости третьим лицам.
- **НИИ шинной промышленности**. Было заказано банкротство предприятия с дальнейшей перепродажей имущества сторонним организациям по заниженным ценам.
- **ООО "Импульс Юнайтед Дистрибьюшн"**. Использование поддельных документов, смена руководства, силовое вторжение. Изъятие печатей и документов фирмы. Переоформление предприятия, многократная перепродажа его "дочерним" фирмам и объявление новых владельцев.
- **ЗАО "Машмир"**. Приобретение акций предприятия и получение доступа к финансовым документам ЗАО. Предоставление в налоговую инспекцию поддельного протокола собрания акционеров о переизбрании Генерального Директора, перерегистрация недвижимого имущества предприятия на третьих лиц, предоставивших поддельные договоры купли-продажи строений и поддельные учредительные и другие документы ЗАО. Имела место неоднократная перепродажа имущества, причем учредителями фирм, участвовавших в этих сделках, являлись граждане, ранее терявшие паспорта.

По материалам газеты "Коммерсант" (2006. 28 апреля. №76)

**Схема 8. Силовой захват.** Основная цель силового захвата - подавить обороняющуюся сторону морально. Кроме того, в подобной ситуации легко изъять необходимые документы компании. Проведение силового захвата обычно сопровождается масштабной PR-кампанией (см. *Громкие захваты 2004-2005 годов*).

### Рассказывает практик

**Александр Молотников** | Директор по правовым вопросам консалтинговой группы "Аспект", Москва; кандидат юридических наук

Одна из последних рейдерских разработок - криминальная реорганизация. Эта схема идеальна для поглощения ООО. Чаще всего атаке подвергаются компании, уставный капитал которых несоизмеримо меньше стоимости активов. Например, стоимость активов равна десяткам миллионов, а уставный капитал - всего 100 тыс. рублей.

Появляется компания с большим уставным капиталом, претендующая на слияние. Реорганизация проводится по поддельным документам. Одно ООО просто присоединяется к другому, и у рейдера не возникает никаких проблем с реестром акционеров. После этого производятся смена местонахождения компании, ее дробление, активы уводятся в подставные фирмы.

Параллельно используются проверенные методы - возбуждение уголовных дел в отношении руководителей и собственников компании. Как правило, в истории любой фирмы есть реальные факты грубого нарушения законодательства, подпадающие под уголовное преследование. В данной ситуации все зависит от психологического настроения Генерального Директора или собственника компании-жертвы. Одни после возбуждения ряда уголовных дел решают продать компанию по сходной цене, другие продолжают бороться.

# Что нужно сделать, чтобы защитить компанию от рейдеров

Воевать с рейдерами сложно. Они отлично ориентируются в области корпоративных отношений и располагают административными и силовыми ресурсами. Поэтому Генеральному Директору или собственнику компании совместно с юристами лучше заранее разработать план по отражению корпоративного захвата. Нужно иметь в виду, что универсальной системы защиты не существует. Любая стратегия включает работу по нескольким направлениям (см.табл. *Способы защиты компании*). Перечислим наиболее эффективные способы защиты от недружественного поглощения:

- **Обременение имущества** - передача его в доверительное управление, залог или аренду. Обременять собственность в целях защиты желательно с помощью подконтрольной собственнику компании.
- **Смена места регистрации компании** путем выбора региона, в котором можно обеспечить наиболее эффективную судебную защиту и привлечь "административный ресурс".
- **Скупка акций захватчика** с целью последующего обмена на акции Вашего предприятия.
- **Выкуп акций предприятия** у захватчиков по более высокой цене.
- **Возбуждение судебного разбирательства против захватчика**, например, за нарушение норм антимонопольного, административного или уголовного законодательства\*.
- **Экстренная реструктуризация предприятия** или перевод активов в дочерние структуры с последующим отделением этих структур.
- **Создание искусственной кредиторской задолженности** и вывод ее на "свои" компании.
- В случае если агрессора интересует часть компании, оборудование, недвижимость, такой актив можно вывести за пределы предприятия, и интерес к поглощению пропадет.
- **Организация PR-кампании в СМИ.** Цель - сформировать негативный образ компании-захватчика.

## Способы защиты компании

Уязвимые точки	Способы защиты
Незнание ситуации	<ul style="list-style-type: none"><li>• Аудит точек уязвимости компании</li><li>• Выбор стратегии защиты</li></ul>
Управленческий блок	<ul style="list-style-type: none"><li>• Подтверждение полномочий Генерального Директора и совета директоров</li></ul>
Активы	<ul style="list-style-type: none"><li>• Устранение недостатков в оформлении документов</li><li>• Снижение привлекательности актива для рейдера</li></ul>
Акции	<ul style="list-style-type: none"><li>• Передача реестра профессиональному реестродержателю</li><li>• Аккуратное оформление всех сделок</li></ul>

Акционеры	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Проведение грамотной дивидендной политики</li> <li>• Разрешение корпоративных конфликтов</li> <li>• Создание позитивного имиджа компании</li> </ul>
Контрагенты	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Анализ кредиторской задолженности и сделок с ней</li> </ul>

## Рассказывает практик

**Александр Молотников** | Директор по правовым вопросам консалтинговой группы "Аспект", Москва; кандидат юридических наук

Идеальной защиты от недружественного поглощения не существует. Прежде чем принять решение о методах защиты, необходимо собрать как можно больше информации об атакующей компании.

### Обратитесь к юристам

Реальный собственник бизнеса юридически оформил фирму на другое физическое лицо. Пока бизнес был некрупным, вопросов не возникало. С появлением хорошей прибыли официальный акционер стал требовать все больших и больших сумм под угрозой продажи бизнеса, к созданию которого имел только косвенное отношение. К чести реального собственника, он решил выйти из создавшейся ситуации с помощью юристов. Была разработана схема создания задолженности у официального акционера по его личным обязательствам, и в погашение долгов акционер передал весь пакет акций.

По материалам сайта [www.strategiya.ru](http://www.strategiya.ru)

Если компания, желающая поглотить Вашу, обладает практически неограниченными финансовыми ресурсами, вероятность успешного исхода атаки приближается к 100%.

Если атакующая компания чуть более или даже менее успешна, чем Ваша, необходимо тянуть время и не допускать потери физического контроля над собственностью. Когда силы противоборствующих компаний примерно равны, вероятность того, что через некоторое время рейдеры откажутся от своих планов, значительно повышается.

Помните, что **основой защиты Вашей компании должны стать грамотно разработанные внутренние документы**: устав, положения о филиалах, положения об органах управления и др. Как правило, к этим документам относятся довольно формально, просто повторяя в них нормы действующего законодательства. Устав компании должен содержать порядок осуществления сделок с акциями общества, определять кворум общего собрания и совета директоров, устанавливать порядок приобретения и выкупа акций, а также порядок внесения изменений в устав и т. д.

### Нужно ли верить "белым рыцарям"

Сейчас многие специалисты в качестве защиты от рейдерских атак предлагают комплекс мер, называемых "белый рыцарь". Допустим, на компанию нападают рейдеры. Когда процесс противостояния достигает максимального накала, неожиданно появляется дружественная

компания - "белый рыцарь". Она предлагает справиться с захватчиками в обмен на часть акций Вашей компании или на недвижимость. В дальнейшем "белый рыцарь" может предложить защищать Вашу компанию постоянно - путем слияния или присоединения. Однако по сути- это не защита, а другая форма нападения, которая закончится поглощением предприятия и сменой собственника. Обе рейдерские структуры в данной ситуации действуют сообща.

**Ограничьте полномочия менеджмента компании (руководителей филиалов и представительств, коммерческого и финансового директоров, главного бухгалтера).** Действующее законодательство позволяет ограничивать возможности отдельных должностных лиц. Например, в положении о филиале и доверенности Вы можете установить ограничения на совершение сделок руководителями филиалов (по сумме, видам сделок и т. д.). Это позволит избежать угрозы совершения менеджментом действий в интересах рейдера. Поручите службе безопасности регулярно проверять, соблюдаются ли в компании установленные процедуры управления, верно ли исполняются внутренние распоряжения и приказы.

Создавая систему защиты, не допускайте излишней бюрократизации процедур управления. **Ориентируйте (например, путем механизма отложенного дохода) менеджмент компании на рост стоимости бизнеса.** Вы можете предусмотреть в трудовых договорах с ключевыми лицами компании сумму выплат по истечении определенного срока. Скажем, главному бухгалтеру, отработавшему в компании пять лет, выплачивается сумма в размере годового дохода.

**Обязательно проведите аудит корпоративной истории компании за последние 10 лет.** Это особенно актуально для предприятий, прошедших процесс приватизации. Необходимо выяснить: как продавались и приобретались активы, какие документы нужно восстановить, насколько легитимны совершенные сделки, возможно ли возбуждение уголовного дела в отношении руководителей или крупных акционеров компании.

### Советы эксперта

Коллегия "**Юков, Хренов и партнеры**" представляет интересы клиентов в арбитражных судах. Ряд дел, проведенных адвокатами коллегии, уникальны. Судебные акты по ним зачастую становятся основой при формировании судебной практики по отдельным категориям дел. Большинство сотрудников коллегии являются выпускниками Российской школы частного права, имеют ученые степени или обучаются в аспирантурах ведущих юридических вузов, обладают большим опытом правоприменительной деятельности.

**Юлия Зотова** | Юрист коллегии адвокатов "**Юков, Хренов и партнеры**", Москва

Конечная цель любого захвата - получение дохода от актива. Поэтому необходимо воспрепятствовать захватчику. Собственник должен создать противнику как можно больше проблем, которые сделали бы продолжение борьбы невыгодным. Итак, активная защита - это выигрышная стратегия и в случае, если Вы стремитесь сохранить бизнес, и если Вы готовы его продать. Для реализации данной стратегии необходимо соблюдать ряд правил.

**Во-первых, проводить мониторинг учетных институтов.** Независимо от того, кем ведется реестр (самим акционерным обществом или регистратором), следует незамедлительно реагировать на инициирование судебных процессов, связанных с отторжением прав на акции. Между регистратором и собственником необходимо установить доверительные отношения, в противном случае ситуацией могут воспользоваться захватчики, установив более тесный контакт с регистратором. Как правило, акционерное общество заключает с регистратором

соглашение на оказание информационных услуг. По его условиям регистратор должен вовремя сообщать о совершении подозрительных сделок, инициировании судебных процессов и пр.

Кроме этого, собственнику необходимо безотлагательно реагировать на появление параллельных органов управления. Если ведением реестра занимается исполнительный орган общества, то в случае возникновения второго исполнительного органа не исключается возможность появления второго реестра, что создает опасность захвата данного документа.

#### **Как защищался концерн "Бабаевский"**

Одной из страниц в летописи так называемых корпоративных войн стали споры в 2002-2003 годах по поводу владения акциями ОАО "Кондитерский концерн "Бабаевский". Контроль над предприятием намеревалась получить группа компаний "Гута".

Адвокаты коллегии "Юков, Хренов и партнеры" оказывали правовую поддержку кондитерскому концерну "Бабаевский" в защите от недружественного поглощения.

Обеими сторонами конфликта было инициировано свыше 20 судебных процессов в судах разных регионов России. Решения судов, что свойственно корпоративным конфликтам, часто противоречили друг другу. Несмотря на выигрыши отдельных судебных споров, определить победившую или проигравшую сторону в таких конфликтах практически невозможно. Один из основных судебных споров в данном конфликте касался наложения обязательств на держателя реестра акционеров совершить корректирующую запись, которая бы восстановила права владельцев контрольного пакета на акции, незаконно списанные с их счетов. Своим решением Арбитражный суд г.Москвы обязал регистратора совершить корректирующие записи в системе ведения реестра акционеров, что позволяло вернуть контрольный пакет акций концерна законным владельцам. Данное судебное решение оставлено без изменения вышестоящими судебными инстанциями. Так как реализовать проект по поглощению кондитерского концерна "Бабаевский" с помощью судебных разбирательств оказалось сложно, нападающие - инициаторы корпоративного конфликта - и "обороняющаяся" сторона пришли к мировому соглашению.

Информация предоставлена коллегией адвокатов "Юков, Хренов и партнеры".

Не следует забывать о необходимости мониторинга Единого государственного реестра юридических лиц и Реестра прав на недвижимое имущество. Нередко рейдеры представляют в регистрирующий орган подложные документы для проведения незаконных перерегистраций компании, смены директора и перерегистрации недвижимости.

**Во-вторых, оценивать структуру капитала.** В обществах, где уставный капитал поделен между несколькими партнерами, любые недоговоренности и размолвки могут привести к продаже одним из них своей доли. Недовольство акционеров - подарок судьбы для поглотителя. Единственно возможное средство защиты от скупки акций при высокой степени распыления акционерного капитала - это приобретение их на более выгодных условиях.

**В-третьих, проводить юридическую экспертизу всех корпоративных документов и наиболее важных сделок.** Выявленные недостатки проще исправить, пока ситуацию контролируют нынешние собственники; когда законность той или иной сделки уже проверяется в суде, это сделать труднее.

**В-четвертых, помнить о простейших механизмах защиты.** К примеру, учитывать все поступающие почтовые отправления и выдачу доверенностей от имени организации или ее

участников. Об отзыве доверенности следует уведомить всех: судей, акционеров, а также тех партнеров, перед которыми сотрудник представлял компанию. В противном случае действия, совершенные представителем по доверенности, будут признаны обязательными для выдавших этот документ. Чтобы зафиксировать содержимое уведомлений и писем, можно привлечь нотариусов. В этом случае адресат не сможет сказать, что ничего не обнаружил в конверте. Нотариально заверять можно и приходящую корреспонденцию.

**В-пятых, контролировать кредиторскую задолженность.** Задолженность не должна быть сконцентрирована в одних руках. Процедуры банкротства в настоящее время не представляют серьезной опасности, однако долговая зависимость может сделать невозможным дальнейшее ведение бизнеса. Это приведет к продаже активов.

**В-шестых, придумать хороший PR.** Сегодня PR превращается в самостоятельное средство борьбы против корпоративных захватчиков. Один из способов противодействия - так называемые веерные обращения. Собственник, защищая свои интересы, направляет жалобы во всевозможные надзорные и юрисдикционные органы. Чем более активно обсуждается захват или его возможность, тем меньше желания у захватчиков его продолжать.

### Рассказывает практик

ОАО "Банк 24.ру" работает на рынке финансовых услуг Свердловской области с 1992 года (до июня 2003 года назывался Уралконтактбанк). Банк 24.ру - первое российское финансово-кредитное учреждение, прошедшее сертификацию по международному стандарту качества ISO 9001:2000. Занимает девятое место среди самых конкурентоспособных банков Урала и второе место среди екатеринбургских банков.

**Борис Дьяконов** | Член совета директоров, исполнительный директор ОАО "Банк 24.ру", Екатеринбург

В 2004 году мы приобрели акции завода "Стройпластполимер". Затем две преступные группировки Екатеринбурга развернули настоящую войну против нашего банка. Рейдеры требовали отдать акции завода. В качестве средства давления они активно применяли черный PR. Так, была проведена липовая пресс-конференция. На ней захватчики объявили, что банк фактически является финансовой пирамидой и деньги вкладчиков находятся под угрозой. Как известно, наиболее уязвимое место банка - его репутация. Любая негативная информация в прессе - и вкладчики кинутся забирать свои деньги. Путем сложных махинаций рейдеры также захватили управление недвижимостью банка. Не буду говорить, был ли там подкуп должностных лиц, - это прерогатива следствия.

Чтобы не потерять доверие вкладчиков, руководство банка приняло решение передать акции завода рейдерам. Также мы обратилась в правоохранительные органы. В отношении захватчиков возбудили уголовное дело по статье 179 Уголовного кодекса - принуждение к совершению сделки или к отказу от ее совершения. В рамках данного дела были выданы санкции на арест трех человек: один из них в настоящее время скрывается от правосудия и объявлен в розыск, второй совершил самоубийство, третий осужден. Мы сейчас проводим работу по возврату акций завода.

Основываясь на нашем опыте, хотел бы дать следующие советы Генеральным Директорам:

1. Юридически грамотно оформляйте все сделки.
2. Не допускайте нарушений - работайте в правовом поле.
3. При первых признаках атаки рейдеров обращайтесь в правоохранительные органы.

## Рассказывает практик

**Пол Гончаров** | Член совета директоров ОАО "Банк 24.ру", Екатеринбург

Я бы хотел посоветовать Генеральным Директорам следующее:

1. Проведите мониторинг рынка, чтобы выяснить, кому интересен захват Вашей компании.
2. Не позволяйте рейдерам запугать Вас - продолжайте бизнес.
3. Лучшая защита - это правда. Будьте честны со своими клиентами, сотрудниками и государственными органами.

## Компании, оказывающие помощь при рейдерских атаках

Название компании	Предоставляемые услуги	Завершенные проекты
Агентство антикризисных технологий, Москва	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Превентивная защита от недружественных поглощений:<ul style="list-style-type: none"><li>○ полный комплексный аудит предприятия (правовой, финансовый, управленческий, корпоративный) с целью выявления точек уязвимости;</li><li>○ комплекс мероприятий по защите предприятий от возможной рейдерской атаки;</li><li>○ работа с активами, акциями, системой управления, правовым обеспечением, бизнесом предприятия;</li><li>○ построение системы постоянного мониторинга для выявления рейд-атаки;</li><li>○ разработка стратегии немедленного реагирования на нападения со стороны рейдеров.</li></ul></li><li>2. Защита от текущего корпоративного конфликта:<ul style="list-style-type: none"><li>○ анализ корпоративного конфликта;</li><li>○ проведение комплекса неотложных мероприятий по первичной защите предприятия;</li><li>○ разработка комплексной стратегии защиты предприятия от текущего</li></ul></li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. "Мосэнергострой"</li><li>2. МИГ-98</li></ol>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ снятие конфликта;</li> <li>○ внедрение на предприятии превентивных защитных мер от возможных последующих рейд-атак.</li> </ul> <p>3. Защита прав акционеров:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ реализация прав акционеров в текущей работе общества;</li> <li>○ защита прав акционеров при корпоративном конфликте</li> </ul>	
<p><u>Консалтинговая группа "АСПЕКТ",</u> Москва</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Определение степени внешней уязвимости бизнеса.</li> <li>• Оценка рисков крупных инвестиционных проектов, корпоративных рисков и прогнозирование дальнейших процессов.</li> <li>• Анализ прочности применяемых клиентом схем и процедур защиты активов.</li> <li>• Анализ совершенных обществом сделок на предмет соблюдения всех необходимых корпоративных процедур и получения согласия от государственных органов.</li> <li>• Разработка и воплощение схем, обеспечивающих корпоративный контроль над предприятием ее фактического собственника.</li> <li>• Судебная защита интересов и активов законных собственников.</li> <li>• Нахождение схем согласования имущественных интересов.</li> <li>• Помощь в создании обременений, препятствующих недружественному поглощению.</li> <li>• Осуществление корпоративных мероприятий (подготовка и проведение общих собраний акционеров, заседаний совета директоров и правления и т. д.).</li> <li>• Анализ учредительных и внутренних документов компании и последующая разработка рекомендаций по их</li> </ul>	<p>Не разглашается</p>

	изменению.	
<u>Юридическая фирма "Вегас-Лекс"</u>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Корпоративная защита компаний через судебные органы от атак миноритарных акционеров и конфликтных кредиторов (как наличествующих, так и потенциальных); создание систем корпоративной защиты, а также правовой работы по преодолению последствий контроля предприятия недружественным менеджментом или акционерами (возврат активов, оспаривание обязательств и т. д.).</li> <li>2. Защита корпоративного клиента на основании существующей структуры владения акциями, системы учета акционеров, учредительных документов, перераспределения функций между компаниями холдинга, трудовых контрактов и многого другого.</li> <li>3. Защита от массовой скупки акций.</li> <li>4. Защита от недобросовестного сотрудничества отдельных лиц с "агрессором", не ограничивающая реальную функциональность.</li> <li>5. Разработка резервных механизмов контроля над предприятием - "второй рубеж обороны".</li> <li>6. Мониторинг текущей ситуации на рынке по "сигнальным точкам" и иным параметрам и т. д.</li> </ol>	<p><i>Крупнейшая нефтяная компания.</i> Разработка правовой системы защиты от недружественного поглощения имущества, включая правовой аудит имущества, проверку обстоятельств приобретения. Проведена проработка схемы, закрепляющей безопасность прав конечных собственников на имущество.</p> <p><i>Дочернее предприятие ОАО "Газпром".</i> Реализация и разработка плана корпоративной защиты от скупки акций агрессором, включающего в себя устранение "слабых" мест в текущей деятельности и организацию дополнительной эмиссии акций.</p> <p><i>Многофилиальная государственная компания.</i> Правовое сопровождение формирования имущественного комплекса компании посредством консолидации активов.</p> <p><i>Стратегический инвестор в энергетической отрасли.</i> Разработка в интересах одного из акционеров ОАО РАО "ЕЭС России" схемы реорганизации генерирующих компаний, механизмов преодоления противодействия миноритарных акционеров, в том числе: подготовка и анализ корпоративной документации, защита подготовленных проектов перед акционерами энергокомпаний.</p> <p><i>Стратегический инвестор (нерезидент, инвестиционный банк) в энергетической отрасли.</i> Подготовка по заказу инвестиционного банка, осуществлявшего функции финансового консультанта, схемы реорганизации генерирующих компаний, механизмов преодоления противодействия</p>

		<p>миноритарных акционеров, в том числе: подготовка и анализ корпоративной документации, защита подготовленных проектов перед акционерами энергокомпаний.</p> <p><i>Межрегиональная сетевая энергетическая компания.</i> Защита интересов ряда компаний, входящих в ОАО МРСК, в конфликте против миноритарных акционеров, блокировавших реформирование обществ.</p> <p><i>Региональная энергетическая компания.</i> Консультирование по вопросам корпоративного управления и защиты от недружественного акционера. Подготовка необходимой корпоративной документации.</p> <p><i>Многопрофильная корпорация (основной профиль - управление коммерческой недвижимостью, транспорт), Калининград.</i> Разработка программы превентивной корпоративной защиты от недружественного поглощения, включая использование конструкции трастов; обременение активов, создание контролируемой задолженности; введение мер, затрудняющих приобретение долгов.</p> <p><i>Крупнейшая российская телекоммуникационная компания.</i> Защита интересов в корпоративном конфликте, в том числе при рассмотрении дела в Высшем арбитражном суде РФ. Урегулирование и оформление отношений между конфликтующими сторонами с использованием российских и международных правовых механизмов.</p> <p><i>Промышленное объединение (производство строительных материалов).</i> Разработка программы защиты от рейдерских действий, направленных на перехват управления в обществе и</p>
--	--	---

		<p>получения контроля над активом. Использование судебных и внесудебных процедур, включая выстраивание взаимоотношений с кредиторами.</p> <p><i>Крупнейшее предприятие химической промышленности.</i> Разработка правовой схемы реструктуризации предприятия, учитывая изменения в структуре собственности на активы и изменение действующего законодательства в отрасли. Проработка нескольких вариантов владения имуществом с выделением ликвидных активов, с использованием различных инструментов, в том числе кредиторской задолженности.</p> <p><i>Компания по производству стекломатериалов.</i> Разработка схемы владения компанией с созданием владельческих организаций в иностранных юрисдикциях и устранением риска блокирования деятельности компании в результате конфликта между акционерами.</p> <p><i>Крупнейшее предприятие авиационной промышленности России.</i> Правовое сопровождение реструктуризации предприятия, направленное на встраивание компании в общую структуру отрасли. Проверка юридического статуса активов компании, легитимности сделок с активами, проверка законности создания и участия в дочерних компаниях. Выявление рисков деятельности "старой" структуры и формирование рекомендаций по их устранению, включая консультирование по вопросам риска банкротства.</p> <p><i>"Консультант большой четверки" и испанская сельскохозяйственная корпорация.</i> Сопровождение арбитражного спора, связанного с восстановлением корпоративного контроля над крупным сельскохозяйственным</p>
--	--	---

		<p>предприятием, утраченного в силу мошеннических действий миноритарных акционеров и руководства предприятия. Последующее урегулирование незаконно возникших финансовых обязательств и взыскание недобросовестно утраченной дебиторской задолженности.</p> <p><i>&gt;Группа межрегиональных производственных компаний.</i> Проверка истории создания, приватизации и последующей реструктуризации группы компаний с образованием новой корпоративной структуры. Оценка используемых механизмов владения активами и распределения прибыли. По заказу Европейского банка реконструкции и развития.</p> <p><i>Мультинациональная компания по хранению и переработке сельскохозяйственной продукции.</i> Проверка прав отдельных групп акционеров на участие в управлении компанией, проверка легитимности приобретения и владения основными активами (здания, сооружения, оборудование), подтверждение фактического наличия активов в целях приобретения объекта проверки компанией.</p> <p><i>Национальная корпорация.</i> Представительство интересов в Высшем арбитражном суде РФ по корпоративному спору для устранения незаконного обременения на пакет акций акционера.</p> <p><i>Ведущее внешнеэкономическое государственное учреждение.</i> Разрешение корпоративного конфликта в отношении дочернего предприятия на территории иностранного государства. <i>Группа лизинговых компаний.</i> Возврат активов (самолетов), выведенных недружественным менеджментом, путем инициирования судебных процессов в нескольких регионах</p>
--	--	--

		России.
<p><a href="#">Юридическая компания "Зеленый коридор"</a>, Санкт-Петербург</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Подготовка и реализация программ защиты от недружественных поглощений (hostile takeover).</li> <li>• Поддержка интересов клиента во всех органах государственной власти, вовлеченных в процесс недружественного поглощения.</li> </ul>	Лесопромышленная корпорация "Илим Палп Энтерпрайз"
<p><a href="#">Компания "Линия Права"</a>, Москва</p>	<p>Специалисты компании "Линия Права" готовы разработать индивидуальные схемы защиты, которые могут включать в себя следующие элементы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Судебные: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Докризисный период: определение и установление статуса активов и собственности; подтверждение законности сделок при реструктуризации активов.</li> <li>○ Кризисный период: проведение обеспечительных мер для получения временного интервала, подготовка защиты; получение максимального количества судебных документов и исков (желательно с разбросом по территории РФ); защита интересов в судах; размывание собственности и инструментов владения через иски и заявления и пр.</li> </ul> </li> <li>2. PR-защиты: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Докризисный период: взаимодействие со СМИ; прямые коммуникации со всеми целевыми аудиториями компании (клиентами, партнерами, инвесторами, сотрудниками филиалов, подразделениями и т. д.).</li> <li>○ Кризисный период: предотвращение перерастания проблемы в кризисную путем</li> </ul> </li> </ol>	Не разглашается

	<p>искоренения слухов и дезинформации;  обеспечение  общественности точной и оперативной информацией;  минимизация  экономических последствий  кризисной ситуации  посредством защиты  репутации и  предотвращение  негативного освещения  проблемы в СМИ;  выделение "неотложных"  целевых аудиторий и  формирование ключевых  сообщений для них в  условиях реального (а не  потенциального кризиса).</p> <p>3. Структуризация собственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ перераспределение собственности между подконтрольными компаниями;</li> <li>○ перевод активов на добросовестных приобретателей;</li> <li>○ обременение активов и др.</li> </ul> <p>4. Структуризации инструментов владения (акций, долей).  Проведение работы с акционерным капиталом (контрскупка, размывание пакетов акций через дополнительную эмиссию, создание условий для конвертации иных инструментов в акции, приобретение обществом акций и т. п.):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Докризисный период: консолидация акций (долей участия); выпуск конвертируемых ценных бумаг; заключение опционов и иных подобных сделок; выкуп обществом акций (долей участия); переход на "единую акцию" и др.</li> <li>○ Кризисный период: контрскупка акций; блокировка акций захватчиков; дополнительная эмиссия</li> </ul>	
--	---	--

	<p>акций.</p> <p>5. Структуризации дебиторской и кредиторской задолженности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Докризисный период: привлечение кредитных ресурсов для погашения задолженности; разработка зачетных схем; реструктуризация задолженности; взыскание дебиторской задолженности; продажа дебиторской задолженности.</li> <li>○ Кризисный период: погашение наиболее "опасной" задолженности; максимальная концентрация на контроле задолженности, работа с кредиторами; зачетные схемы.</li> </ul> <p>6. Сотрудничество с органами власти и управления.</p> <p>7. Силовая защита.</p> <p>8. Информационная разведка и информационная блокировка</p>	
<p><a href="#">"Финансово-правовая группа "ПокровЪ"</a>, Челябинск</p>	<p>Стратегия защиты бизнеса от недружественных поглощений и слияний включает в себя методы профилактики (организация управления; интеграция компании; юридическая неприкосновенность собственности и т. п. - все необходимые нюансы для той или иной компании необходимо составлять и анализировать индивидуально), а также методы контратаки при захватах и контрразведка в отношении захватчика</p>	<p>Завершенные проекты:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• стратегия защиты бизнеса от недружественных поглощений и слияний;</li> <li>• установление режима "коммерческой тайны".</li> </ul> <p>К сожалению, информация конфиденциальна</p>
<p><a href="#">"Р-Техно"</a>, Москва</p>	<p>Наша компания предлагает Вам воспользоваться услугой по защите предприятия от враждебного поглощения (захвата) - "<b>Антирейдер</b>". Зная, что находится в арсенале у агрессора, можно не только оперативно отражать все попытки нападения, но и пресекать их в будущем еще на стадии планирования! <b>Сбор информации о компании-рейдере</b></p>	<p><b>История успеха №1</b></p> <p>В адрес одного из промышленных предприятий, производящих детали для машиностроительной отрасли, поступило требование о ежемесячной плате за проезд по якобы взятому в аренду на 49 лет участку земли, по которому проходила дорога. Завод использовал дорогу для вывоза продукции. В ходе работы нашими</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• позволит определить истинного заказчика нападения;</li> <li>• позволит выявить связи рейдера с правоохранительными и судебными органами и оперативно принять контрмеры.</li> </ul> <p><b>Сбор информации о стратегии нападения рейдера на предприятие</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• отчет позволит быстро создать адекватную защиту.</li> </ul> <p><b>Изучение акционеров</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• позволит выявить каналы лоббирования интересов агрессора среди акционеров;</li> <li>• позволит принять профилактические меры.</li> </ul> <p><b>Информационный аудит предприятия</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• сбор и анализ информации о предприятии с целью выявления "дыр" в защите, которые могут привести к враждебному поглощению</li> </ul> <p><b>Юридическая безопасность</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Правовой анализ сложившейся на предприятии ситуации.</li> <li>• Правовая экспертиза договоров.</li> <li>• Юридический контроль сделок.</li> <li>• Доарбитражное урегулирование споров.</li> <li>• Сопровождение судебного процесса.</li> <li>• Мониторинг важных для Вашего бизнеса положений законодательства.</li> </ul>	<p>специалистами была установлена связь компании (требующей "дань" за проезд) с рейдерской группой. Заказчику был представлен отчет, в котором описывалась модель дальнейшего поведения шантажиста, а именно - желание войти в состав акционеров и последующее поглощение предприятия. Руководство завода успело принять ряд защитных мер, позволивших сохранить контроль над предприятием, отказавшись платить "дань".</p> <p>В то же время подвергся подобному шантажу завод, расположенный по соседству. Вскоре он был полностью захвачен рейдерами.</p> <p><b>История успеха №2</b> Заказчик - Фонд, имеющий в активе отдельно стоящее здание (площадью более 3000 кв.м) обратился в агентство недвижимости, с просьбой найти на него покупателя. Через некоторое время, сотрудники фонда стали наблюдать интерес посторонних лиц к их зданию. В ходе проведенного нами расследования было установлено, что в результате несоблюдения конфиденциальности сотрудниками агентства недвижимости информация о проекте попала в рейдерские структуры, которые и начали проводить разведку объекта. Совместными усилиями были проведены мероприятия, которые поставили крест на дальнейших действиях рейдеров.</p> <p><b>История успеха №3</b> Крупное предприятие, имеющее огромные производственные площади, как на территории Москвы, так и на территории области, обратилось в "Р-Техно" с просьбой исследовать банк на предмет связи с рейдерскими</p>
--	--	---

		<p>структурами. В этом банке, компания планировала открыть кредитную линию. В ходе исследования, была установлена прямая связь банка с рейдерами. Банку удавалось проводить проекты по захвату, "оставаясь в тени", без ущерба для репутации. С идеей открытия кредитной линии в этом банке нами было рекомендовано расстаться</p>
<p><a href="#">Коллегия адвокатов "Юков, Хренов и партнеры"</a>, Москва</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Оспаривание приведших к банкротству сделок по выводу активов.</li> <li>• Судебная защита от недружественного поглощения</li> </ul>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Судебная защита в спорах по поводу корпоративного контроля над производственными активами Компании "Эконика".</li> <li>2. Судебная защита Кондитерского концерна "Бабаевский" от недружественного поглощения группой "ГУТА".</li> </ol>

## ЧТО ЧИТАТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНО

- **Молотников А.Е. Акционерный капитал: корпоративная проза. М., 2006.** Книга поможет разобраться в хитросплетениях закона, расскажет, как использовать его в реальной жизни. Живые и увлекательные истории наглядно иллюстрируют особенности организации собраний акционеров, секреты ведения реестра акционерного общества, порядок выкупа акционерным обществом собственных акций, права и обязанности органов управления АО, тонкости реализации прав акционеров.
- **Осипенко О.В. Защита компании от недружественного поглощения и корпоративного шантажа. М., 2005.** Рассматриваются технологии защиты бизнеса от недружественного поглощения и корпоративного шантажа, проблемы формирования отечественного рынка участия. Показаны пути достижения корпоративных компромиссов как способ разрешения конфликта собственников.
- **Сердюк Е.Б. Акционерные общества и акционеры: корпоративные и обязательственные правоотношения. М., 2005.** Раскрывается сущность и характерные особенности корпоративных правоотношений, выдвигаются предложения по совершенствованию действующего законодательства в этой области.
- **Гололобов Д.В. Акционерное общество против акционера: противодействие корпоративному шантажу. М., 2004.** Одно из первых в российской юридической литературе исследований, претендующее на глубокий анализ проблем корпоративного шантажа. Рассматриваются, в частности, разновидности корпоративного шантажа, информационные и организационные методы и способы противодействия этому явлению.