



Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте Российской Федерации
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ



Факультет государственного и муниципального управления
Направление 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление» (или **Специальность**
080504.65 «Государственное и муниципальное управление»)

Инвестиционная безопасность коммерческой организации (на примере ОАО «.....»)

Выполнил: студент гр.,
Петров Петр Петрович

Руководитель: профессор кафедры
XXXX, д-р экон. наук
Иванов Иван Иванович



Актуальность темы исследования

Реорганизация системы тылового обеспечения МО РФ, приведшая к возникновению государственной холдинговой компании ОАО «.....»

Ослабление экономической безопасности предприятий холдинга ОАО «.....», спровоцировавшее массированный вывод их наиболее ликвидных активов

Не разработанность методических аспектов обеспечения инвестиционной безопасности государственной компании с корпоративной формой организации капитала

Научная проблема исследования – разработка методических и практических аспектов обеспечения инвестиционной безопасности коммерческой организации с корпоративной формой организации капитала, создаваемой для выполнения специальных строительных и иных работ, составляющих предмет Государственного оборонного заказа

Степень разработанности проблемы - практика опережает разработку теоретической и методологической базы. В ходе написания теоретической и методической частей исследования в основном использовались труды ученых, относящиеся к ситуации перераспределения государственной собственности и осуществления корпоративных захватов в конце 1990-х- начале 2000-х гг. (работы П. А. Астахова, В. Волкова, Д.В. Гололобова, В.В. Горбова, В. А. Гуреева, А.С. Гутина, В.А. Добровольского, А.В. Кашина, Е.Л. Логинова, О. А. Макаровой, Е. С. Метелева, А. Д. Осинковского и др.).



Цель и задачи исследования

Цель исследования – разработка методических и практических аспектов обеспечения инвестиционной безопасности коммерческой организации с корпоративной формой организации капитала.

Задачи исследования:

- уточнение терминологического аппарата исследования - категорий «инвестиции», «безопасность»; «инвестиционная безопасность»;
- анализ основных средств перехвата управления и захвата компании с корпоративной формой организации капитала;
- оценка основных средств противодействия угрозам инвестиционной безопасности коммерческой организации;
- разработка предложений по совершенствованию системы правового регулирования сферы обеспечения инвестиционной безопасности компании;
- анализ кейса, связанного с выводом активов компании ОАО «.....» посредством цепочки сделок с активами дочерних и зависимых компании ОАО «.....».



Предмет и объект исследования

Предмет исследования - методические и практические аспекты анализа и обеспечения инвестиционной безопасности компании с корпоративной формой организации капитала.

Объект исследования - коммерческие организации, созданные для выполнения специальных строительных работ по заказу Министерства обороны РФ и других «силовых» ведомств, составляющих предмет Государственного оборонного заказа



Характер исследования

работа является междисциплинарной и находится «на стыке» следующих проблемных областей:

- теории безопасности;
- теории и практики корпоративного управления;
- финансового менеджмента (в частности, такого его прикладного раздела как обеспечение экономической безопасности финансового деятельности коммерческой организации)



Результаты исследования, выносимые на защиту

Результат № 1. Уточнение терминологического аппарата исследования с обоснованием авторского определения понятия «инвестиционная безопасность компании».

Результат № 2. Анализ основных средств перехвата управления и захвата компании с корпоративной формой организации капитала.

Результат № 3. Оценка основных средств противодействия угрозам инвестиционной безопасности коммерческой организации.

Результат № 4. Обоснование предложений по совершенствованию правового регулирования сферы обеспечения инвестиционной безопасности коммерческой организации.

Результат № 5. Кейс-анализ механизма вывода активов ОАО «.....» посредством цепочки сделок с активами дочерних и зависимых компании ОАО «.....».



Результат № 1: Уточнение терминологического аппарата исследования с обоснованием авторского определения понятия «инвестиционная безопасность компании»

Инвестиции - средства, непосредственно направляемые на воспроизводство основного или прирост оборотного капитала коммерческой организации (за исключением компенсации его инфляционных потерь).

Сохранение компанией способности в долгосрочной перспективе устойчиво осуществлять необходимое для собственного развития воспроизводство основного капитала и финансирование восполнения оборотного капитала связано с понятием **«экономическая безопасность компании»**, то есть таким состоянием экономической системы компании, при котором обеспечиваются: устойчивый рост производства и реализации продукции, сохранение занимаемой на целевом рынке ниши, высокое качество корпоративного управления компанией, способствующее росту ее акционерной стоимости и эффективный контроль за активами предприятия со стороны его акционеров.



Результат № 1: Уточнение терминологического аппарата исследования с обоснованием авторского определения понятия «инвестиционная безопасность компании»

Инвестиционная безопасность - такое состояние экономики коммерческой организации, которое позволяет ей поддерживать внутрикорпоративный инвестиционный процесс на уровне, обеспечивающем достижение конкурентоспособности на целевом рынке.

Применительно к организации с корпоративной формой собственности это означает, в первую очередь, сохранение корпоративного контроля за активами и выработкой стратегии развития компании.



Результат № 2: Анализ основных средств перехвата управления и захвата компании с корпоративной формой организации капитала

Корпоративный контроль – это возможность субъектов корпоративных отношений прямо или косвенно влиять на принятие решений, связанных с выбором экономической стратегии развития бизнеса, назначением управляющих (топ-менеджеров), распоряжением принадлежащим организации имуществом.

Корпоративный захват (или неправовой перехват корпоративного контроля) – это недобросовестное приобретение возможности прямо или косвенно влиять на принятие компанией решений, связанных с выбором экономической стратегии развития бизнеса, назначением топ-менеджеров, распоряжением принадлежащим организации имуществом, когда перераспределение власти в юридическом лице происходит с нарушением прав участников, утративших контроль, и не сопровождается выплатой им справедливой компенсации.

Корпоративный захват отличается от иных явлений, в частности от **корпоративного шантажа (гринмейла)**, целью которого не является получение контроля над юридическим лицом, а получение отступных за отказ от претензий



Результат № 2: Анализ основных средств перехвата управления и захвата компании с корпоративной формой организации капитала

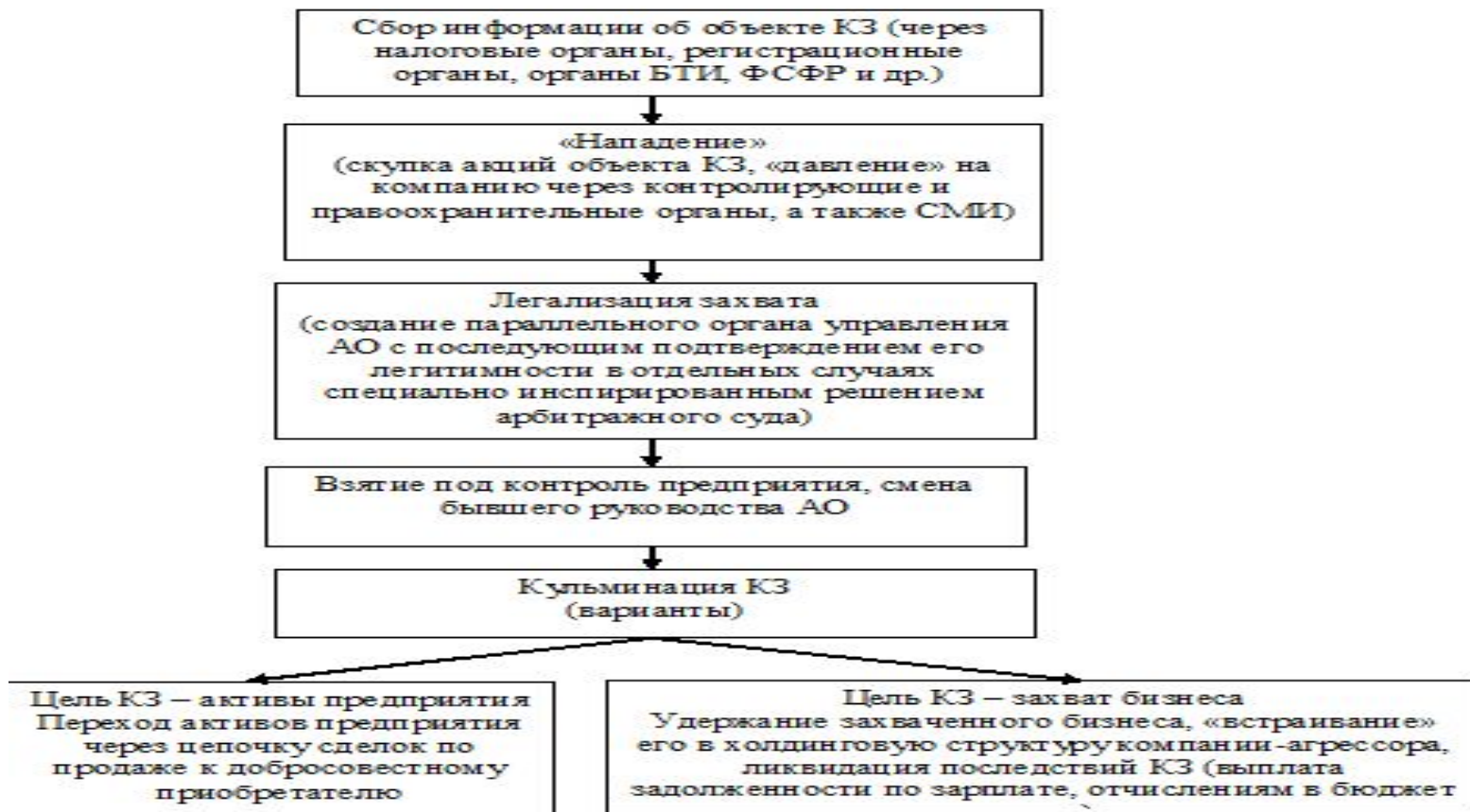
Основные методы перехвата корпоративного контроля:

- скупка акций у миноритарных акционеров;
- скупка долговых обязательств и последующее инициирование процедуры банкротства компании-цели с выбором корпоративным агрессором как главным кредитором «нужного» ему кандидата в арбитражные управляющие;
- физическая или юридическая блокировка акций;
- оспаривание прав собственности на акции и сделок компании;
- незаконное приобретение прав на ценные бумаги компании, в том числе путем хищения акций, манипулирования реестром акционеров;
- размывание пакета акций мажоритарного акционера путем проведения на общем собрании акционеров решения о размещении дополнительной эмиссии акций в условиях устранения от участия в общем собрании основного акционера;
- создание параллельных органов управления компанией и вывод ее наиболее ликвидных активов;
- целенаправленное занижение стоимости предприятия для последующего приобретения его активов, коррумпирование и «покупка» топ-менеджеров компании-цели, др.



Результат № 2: Анализ основных средств перехвата управления и захвата компании с корпоративной формой организации капитала

Типовой алгоритм корпоративного захвата





Результат № 3: Оценка основных средств противодействия угрозам инвестиционной безопасности коммерческой организации





Результат № 4: Обоснование предложений **по совершенствованию правового регулирования сферы** **обеспечения инвестиционной безопасности коммерческой** **организации**

1. Предложения по совершенствованию гражданского и корпоративного законодательства в сфере противодействия корпоративным захватам требует внесения следующих изменений в отдельные положения действующего Закона об АО.

А) Ограничение доступа к наиболее важной информации АО для третьих лиц (обоснованы изменения ст. 51 и 91 Закона об АО и ст. 8 Закона о рынке ценных бумаг).

Б) Совершенствование правовой регламентации статуса органов юридического лица (обоснованы изменения ст. 55 Закона об АО, позволяющие СД компании объединять требования различных групп акционеров, инициирующие созыв внеочередного общего собрания компании).

В) Исключение возможности проведения ОС и принятия каких-либо решений в отсутствие акционеров, обладающих более 51% размещенных голосующих акций, то есть проведения так называемых «повторных» собраний, для чего, обоснованы изменения ст. 58 Закона об АО.

Г) Сужение возможностей для фальсификации результатов голосования на общем собрании акционеров, для чего обоснованы изменения в ст.ст. 60 и 63 Закона об АО.



Результат № 4: Обоснование предложений **по совершенствованию правового регулирования сферы** **обеспечения инвестиционной безопасности коммерческой** **организации**

2. *Предложения по совершенствованию арбитражно-процессуального законодательства в направлении затруднения использования обеспечительных мер недобросовестными участниками гражданского оборота в противоречии со смыслом и назначением данного правового института.*

3. *Предложения по расширению возможностей уголовного права.*

А) Криминализация в УК РФ деяний, связанных с незаконными корпоративными захватами (рейдерством) – обосновано введение в УК РФ ст. 159.1.

Б) Криминализация деяний, связанных с корпоративным шантажом (гринмейлом) – обосновано введение в УК РФ ст. 201.1.

.



**Результат № 5: Кейс-анализ механизма вывода активов
**ОАО «.....» посредством цепочки сделок с активами
дочерних и зависимых компании ОАО «.....»****

Объект исследования - компания



Результат № 5: Кейс-анализ механизма вывода активов ОАО «.....» посредством цепочки сделок с активами дочерних и зависимых компании ОАО «.....»

Сделки по продаже объектов недвижимого имущества и земельных участков ОАО «.....», ослабившие инвестиционную безопасность компании ОАО «.....»:

- продажа земельного участка в г., подготовленного под строительство 132-квартирного дома. Сумма сделки (определенная, нанятым самим ОАО «.....», оценщиком ООО «.....») составила менее млн. руб., при кадастровой стоимости объекта более млн. руб.
- приватизация ФГУП «.....» без учета в стоимости отчуждаемого имущества лицензии на право пользования недрами стоимостью млн. руб.



Результат № 5: Кейс-анализ механизма вывода активов ОАО «.....» посредством цепочки сделок с активами дочерних и зависимых компании ОАО «.....»

Механизм ослабления инвестиционной безопасности компании ОАО «.....»

- Поиск потенциального покупателя объекта недвижимости, являвшегося, чаще всего, близкой связью должностных лиц ОАО «.....» или организаций-оценщиков, которыми по указанию были назначены ООО «П.....», ООО «.....» и ООО «.....».
- Определение размера денежной суммы, которую покупатель готов отдать за объект недвижимости включая неофициальную часть за оформление устраивающей его по цене оценки имущественного комплекса.
- Оценка имущественного комплекса организации, которая определяет стоимость объекта в соответствии с ранее достигнутой договоренностью, и его реализация.



Практическая значимость и реализация результатов исследования

- Вскрытый механизм вывода активов компании ОАО «.....» через сеть ее дочерних предприятий был положен в основу при доказывании по уголовным делам в отношении сотрудников ОАО «.....» и должностных лиц МО РФ;
- Рассмотренный в моем исследовании кейс компании ОАО «.....» послужил основой для совершенствования действующего законодательства, регламентирующего ФХД и корпоративное управление в корпоративной организации с государственным участием;
- Сложность разработки финансовой модели обеспечения инвестиционной безопасности корпоративной организации с государственным участием послужила основанием для привлечения в настоящее время одной из ведущих аудиторских компаний России к ее созданию;
- После утверждения данной модели МО РФ планируется ее внедрение в практику обеспечения инвестиционной безопасности компании ОАО «.....».



Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте Российской Федерации
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ



Доклад закончен.

Спасибо за внимание!