

Таблица 3 – Сходство и различие традиционных вертикально интегрированных структур и структур кластерного типа

Признак	Традиционные вертикально интегрированные структуры	Структуры кластерного типа
Специализация	Жесткая	Гибкая
Основа производства	Стандартизированная продукция, массовость	Инновационный подход
Структура производства	Корпоративное взаимодействие, специализация	Централизованное координирование по согласованным направлениям
Экономические показатели	По отраслям	По совокупности отраслей, входящих в кластерную систему
Рынок труда	Низкая мобильность рабочей силы	Высокая мобильность рабочей силы
Государственное регулирование	Меры по регулированию отраслей и предприятий	Меры по регулированию кластеров и предприятий
Механизмы взаимодействия	формальные	Формальные наряду с неформальными (обмен информацией, технологиями)

### ЛИТЕРАТУРА

1. Портер М. Международная конкуренция. пер. с англ. / Под ред. и с предисловием В.Д. Щетитина. – М.: Международные отношения, 1993. – 891 с.
2. <http://www.rae.ru>
3. <http://www.clusters-net.ru>

УДК 334.758(476)

Кужинская Ю.С.

Научный руководитель: доцент Оперовец Т.В.

### РЕЙДЕРСТВО В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Рейдерство – относительно новое понятие для Беларуси, однако оно уже входит в правовой лексикон специалистов по управлению финансовыми потоками, материальными и нематериальными активами, недвижимостью.

Все чаще можно услышать о попытках рейдерских захватов предприятий в нашей стране. К основным способам захвата предприятий можно отнести: криминальное банкротство, законное и противозаконное завладение акциями; хозяйственного общества, через дебиторскую и кредиторскую задолженность.

Российский опыт, а в последнее время и белорусский, показывает, что «принудительное» банкротство [1] стало основным инструментом недружественных поглощений. Именно такой способ рейдеры использовали при захвате белорусского предприятия ООО «Альактив», расположенного в Минском районе (рис.1).

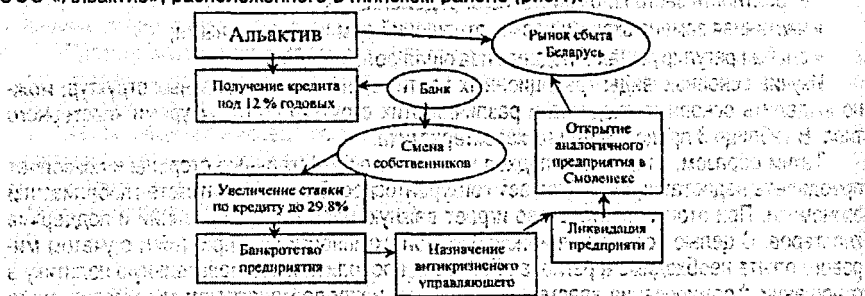


Рис.1 – Схема захвата ООО «Альактив»

Этим предприятием был взят кредит до 2011 года под 12% годовых. После того как в банке сменились собственники, ставка кредита в одностороннем порядке увеличивается ими до 29,8%. В результате «Алькатив» становится банкротом. После этого назначается антикризисный управляющий, который вместо санации предприятия начинает его ликвидацию. В частности, на торги была выставлена машина, взбивающая жидкие смеси для кондитерского производства. Относительно новая, приобретенная «Алькативом» по остаточной стоимости на 2004 год за 4 миллиона 704 тысячи рублей. Оценка понизила ее стартовую цену до 94 тысяч. Спустя некоторое время после остановки производства на «Алькативе» аналогичный завод открылся в Смоленске, часть продукции которого поставляется и на белорусский рынок.

Элементы этой же схемы можно найти в ситуации с «ИНКО-ФУДом» [2]. Зарегистрированное в Свободной экономической зоне «Брест» в 2001 году иностранное предприятие в первую очередь ориентировано на экспорт. В этой ситуации самое уязвимое место – закрытие традиционного экспортного рынка. Именно по нему и был нанесен удар весной 2008 года, когда Россельхознадзор ввел запрет на поставки продукции предприятия на территорию РФ. Российское ведомство мотивировало свое решение тем, что во время исследований, проводимых его лабораторией в Брянске, в изделии, произведенном и экспортированном «ИНКО-ФУД», было обнаружено сверхнормативное присутствие микроорганизмов. Была проведена комплексная проверка и было установлено, что «ИНКО-ФУД» полностью выполняет ветеринарно-санитарные требования России, но никакой реакции со стороны Россельхознадзора не последовало. Следует отметить, что в 2004 году предприятие едва не лишилось сырья на 2 млн долларов – отстоять свое имущество удалось только в суде. В 2007 году, когда с подачи российской стороны Беларусь запретила импорт мясного сырья, больше других белорусских производителей пострадал не имеющий своего сырья «ИНКО-ФУД». Вынужденный перейти на более дорогое белорусское сырье, он увеличил расходы, а с ними и цену, что привело к снижению конкурентоспособности и объема продаж на российском рынке. Одновременно с этим собственникам стали поступать предложения продать компанию. Причина выбора «ИНКО-ФУДа» для рейдерского захвата понятна: это успешное предприятие, продукция которого востребована на российском рынке.

Другой распространенный способ захвата предприятия рейдерами в нашей стране – это законное и противозаконное завладение акциями хозяйственного общества.

Эту схему рейдеры хотели осуществить на ЗАО «Людмила» [3]. Средняя зарплата работников за последние три месяца 2008 года составила миллион рублей, а вот дивиденды по акциям довольно скромные – тысяч пятнадцать. Однако же какой процент от прибыли потратить на развитие, какой на выплату дивидендов решают сами акционеры. Не всех устраивало подобное распределение прибыли. Акционерам стали поступать предложения продать акции за 600 тысяч за одну. Скупщику акций ОАО «ОмегаБизнесКласс» досталось 48 акций. Очевидно, что 48 акций получены незаконным путем. Ведь прежде чем продать акции на сторону, акционер должен предложить их акционерам, самому ЗАО и, только если среди них нет желающих, только тогда можно продавать акции третьему лицу. Поэтому несколько акционеров ЗАО «ФГУ «Людмила» обратились в хозяйственный суд с иском на своих бывших акционеров и ОАО «ОмегаБизнесКласс». Фабрика выиграла три суда: районный, городской и Высший хозяйственный. Однако это не охладило пыл скупщика акций, они подали три иска к фабрике, но проиграли. Пока шли суды, директор ОАО «ОмегаБизнесКласс» и его заместитель продолжали вести работу по скупке акций. Еще несколько акционеров все-таки продали свои акции, и началась вторая часть судебных разбирательств, которые завершились в пользу фабрики. Развязка этого дела случилась в начале декабря, когда сотрудники отдела по борьбе с коррупцией и экономическими преступлениями задержали председателя наблюдатель-

ного совета и одновременно заместителя директора фабрики, начальника службы безопасности фабрики в момент передачи сведений, составляющих коммерческую тайну ЗАО «Людмила», директору ОАО «ОмегаБизнесКласс» и его заместителю. Судебные разбирательства по этому делу еще продолжаются.

Отдельно нужно выделить ситуацию, сложившуюся вокруг СПК «Хотово», расположенного в Минской области [4], где использовалась несколько иная схема захвата. В свое время по ходатайству бывшего председателя местного райисполкома директор ООО «СЖК «Налибоки» был принят в состав членов СПК, а чуть позже избран его председателем. Новый руководитель сумел исключить из кооператива 349 человек и остаться в нем единственным членом СПК. В результате все хозяйство вместе с его основными средствами на общую сумму более тринадцати миллиардов рублей предприниматель перевел на баланс своей же фирмы.

Таким образом, можно сказать, что рейдерские захваты предприятий есть и в Беларуси. В действующем законодательстве сам термин «рейдерство» еще отсутствует. То есть рейдерство законодательно не урегулировано. Сложность заключается в том, что очень сложно провести грань между тем, где закон нарушается, а где нет, так как в настоящее время практически не используются грубые формы и методы для передела собственности или ее захвата. Рейдеры постоянно демонстрируют все новые уровни враждебности, разрабатывают и применяют неформальные инновационные технологии, позволяющие использовать недостатки законодательства. Но рейдерство еще не приобрело у нас такого размаха, как в других постсоветских странах: пока предпринимаются попытки захвата российскими рейдерами небольших и средних, в основном частных, предприятий.

Это объясняется тем, что возможности захвата предприятий существенно ограничены законодательством нашей страны.

Так, согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь от ноября 2006 года № 1456 [5] перечень предприятий республиканской собственности, которые не подлежат разгосударствлению и приватизации, состоит из 849 организаций. Среди них БМЗ, МТЗ, БелАз, ликероводочные и спиртовые заводы, Беларуськалий, Беларусьнефть и др. Ряд важных отечественных предприятий не подлежат процедуре банкротства. Вследствие этого данные предприятия достаточно надежно защищены от недружественных захватов. Однако определенные опасения вызывает наличие среди обеих названных групп предприятий и организаций субъектов хозяйствования, финансовое состояние которых является неудовлетворительным.

А в отношении финансово безнадёжных предприятий Высшим Хозяйственным Судом Республики Беларусь и Советом Министром Республики Беларусь принято решение вернуться к упрощенной процедуре ликвидации предприятий [6]. Прежде всего, предприятия, прекратившие свою деятельность и не рассчитавшихся по долгам с государством. Что также снизит угрозу потенциальных попыток захватов.

6 апреля 2009 г. был издан Указ Президента Республики Беларусь № 178 «О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 12 ноября 2003 г. № 508» [7]. В соответствии с этим Указом в Беларуси оптимизируется порядок функционирования института экономической несостоятельности (банкротства) и совершенствуется правовой механизм деятельности антикризисных управляющих, а также усиливается ответственность руководителей должников и иных лиц, имеющих право давать обязательные для должника указания. Если банкротство должника вызвано действиями или указаниями таких лиц, то они могут быть привлечены к субсидиарной ответственности.

Также отличительной особенностью государственной регулятивной политики реструктуризации предприятий в Беларуси, в отличие от зарубежной практики, является не ослабление государственного регулирования, а, наоборот, его усиление.

Необходимо также упомянуть о законодательстве Республики Беларусь в части защиты частной собственности и защиты при банкротстве. Так, с введением Указа от 12 ноября 2003 года № 508, [8] чтобы признать предприятие экономически несостоятельным, необходимо совокупное наличие нескольких критериальных показателей. В том числе, чтобы стоимость долговых обязательств превышала 85 процентов стоимости активов предприятия, оцененных по балансовой стоимости. Такие предприятия являются экономически несостоятельными и не представляют интереса для рейдеров.

Таким образом, возможности рейдеров в нашей стране ограничиваются лишь относительно небольшим сегментом малого и среднего бизнеса, а также отраслью коммерческой недвижимости.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Волянюк В. Агенство «рейдер» // Советская Белоруссия. – 2007. – № 14.
2. [www/Interfax.by/article/27554](http://www/Interfax.by/article/27554)
3. Белорусские предприятия попали в прицел российских рейдеров // Криминал. – 2009. – № 10.
4. Беларусь столкнулась с проблемой захвата предприятий // Экономика. – 2009. – № 3.
5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь № 1456 от ноября 2006 г.
6. Декрет Президента Республики Беларусь от 16 января 2009 г. № 1 «О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования».
7. О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 12 ноября 2003 года № 508: Указ Президента Республики Беларусь от 6 апреля 2009 года № 178.
8. О признании предприятия экономически Несостоятельным: Указ от 12 ноября 2003 года № 508.

УДК 693.22.004.18

*Куприянович В. В.*

*Научный руководитель: к.э.н., профессор Обухова И.И.*

#### ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Целью настоящей работы является исследование эффективности системы правового регулирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь и разработка мер по ее повышению. В качестве объекта исследования выступает рынок ценных бумаг, а предметом анализа служит и зарубежный и отечественный опыт его правового регулирования.

Содержательный анализ доступной информации о правовом регулировании рынка ценных бумаг позволил составить алгоритм исследования, схема которого приведена на рисунке 1.

На первом этапе исследования мною была изучена история формирования РЦБ трех стран: Англии, России и Беларуси. РЦБ России привлек мое внимание, так как Россия и Беларусь в прошлом были в составе единого государства – СССР, а сейчас, когда они являются независимыми государствами, интересно сравнить структуру и правовое регулирование РЦБ этих стран. РЦБ Англии интересен тем, что для него характерно рыночное регулирование в отличие от РЦБ Беларуси, где существует жесткое государственное регулирование.

Изучение особенностей этих рынков позволило составить классификационную таблицу 1, содержащую систематизированную информацию о зарождении РЦБ в каждой из этих стран.