

**Череп А.В.  
Калдыбаев Е.К.  
Череп А.Г.  
Олейникова Л.Г.**

# **АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Учебное пособие

Алматы - 2019

УДК 330(075)  
ББК 65.01.я

Рекомендовано к изданию Ученым советом института « Сорбонна-Казахстан » (протокол № 3, от 28 ноября 2018г.)

**Рецензенты:**

**Иманбердиев Б.Д., д.э.н. , профессор , КазНПУ им. Абая**  
**Заманбеков Ш.З., к.э.н., профессор, КазНЖенПУ**  
**Даулетбаков Б.Д., д.э.н., профессор, АТУ**

**Антикризисное управление:** - Череп А.В., Калдыбаев Е.К., Череп О.Г.,  
Олейникова Л.Г. – Алматы: 2019.-170 с.

**ISBN 978-9965-32-468-0**

В период рыночных реформ в Украине и Казахстане чрезвычайно важным вопросом является обеспечение эффективной работы предприятий. От меры экономической ответственности предприятий, умения принимать верные управленческие решения по вопросам антикризисного управления зависит эффективность любой экономики.

Основной целью учебного пособия является раскрытие финансовых аспектов банкротства предприятий и антикризисного управления. Учебное пособие раскрывает сущность понятия банкротства, определяет виды, указывает основные причины банкротства предприятий; описывает особенности финансового состояния предприятий на разных стадиях банкротства; раскрывает пути выхода казахских и украинских предприятий из кризисной ситуации.

Учебное пособие предназначено для студентов и преподавателей экономических факультетов вузов, менеджеров, финансистов, маркетологов, а также специалистов в сфере принятия управленческих решений по вопросам антикризисного управления.

**ISBN 978-9965-32-468-0**

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение</b>	<b>5</b>
<b>Раздел 1 Теоретические аспекты антикризисного управления финансами при угрозе банкротства</b>	<b>8</b>
1.1. Роль антикризисного управления в финансовой стабилизации.....	8
1.2. Характеристика принципов антикризисного финансового управления ..	14
1.3. Характеристика политики антикризисного финансового управления.....	17
1.4. Политика антикризисного финансового управления при угрозе банкротства. ....	21
1.5. Диагностика банкротства .....	26
1.5.1. Исследование финансового состояния предприятия .....	27
1.5.2. Масштабы кризисного состояния предприятия.....	28
1.5.3. Изучение основных факторов, которые обуславливают кризисное развитие предприятия .....	29
1.6. Механизмы финансовой стабилизации .....	30
1.6.1. Оперативный механизм финансовой стабилизации.....	33
1.6.2. Тактический механизм финансовой стабилизации .....	35
1.6.3. Стратегический механизм финансовой стабилизации.....	39
1.6.4. Внешние механизмы финансовой стабилизации .....	42
<b>Раздел 2 Финансовые аспекты санации</b>	<b>49</b>
2.1. Обеспечение финансового равновесия на предприятии.....	50
2.2. Правила финансирования.....	52
2.2.1. „Золотое" правило финансирования.....	53
2.2.2. „Золотое" правило баланса.....	54
2.2.3. Правило вертикальной структуры капитала.....	55
<b>Раздел 3 Санационный аудит.....</b>	<b>59</b>
3.1. Понятие санационной способности предприятия.....	59
3.2. Этапы и порядок проведения санационного аудита.....	61

3.3. Санация баланса в системе антикризисного управления предприятием.	75
3.4. Экспертная оценка запланированных санационных мероприятий .....	78
<b>Раздел</b>	<b>4</b>
<b>Банкротство</b>	<b>8</b>
<b>0</b>	
4.1. Банкротство предприятия : предпосылки и последствия. ....	80
4.2. Банкротство как форма реструктуризации .....	85
4.3. Понятие и признаки банкротства .....	91
4.4. Факторы банкротства.....	98
4.5. Процедуры банкротства .....	111
4.5.1. Присмотр.....	121
4.5.2. Внешнее управление имуществом должника .....	123
4.5.3. Конкурсное производство .....	124
4.5.4. Мировое соглашение .....	126
4.6. Банкротство отдельных категорий должников .....	127
4.7. Процедура признания предприятия банкротом .....	134
4.8. Распорядители имущества. ....	138
4.9. Ликвидация предприятия. ....	142
4.10. Ответственность при банкротстве.....	150
<b>Заключение</b> .....	<b>157</b>
Список использованной и рекомендованной литературы.....	167

## ВВЕДЕНИЕ

Мероприятия относительно оздоровления финансовой системы Казахстана и Украины могут дать позитивные результаты только при условии антикризисного управления предприятиями. Банкротство предприятия и его ликвидация означает не только убытки для его акционеров, кредиторов, производственных партнеров, потребителей продукции, но и уменьшения размеров налоговых поступлений в бюджет, а также увеличение безработицы, которая в свою очередь может служить одним из факторов макроэкономической нестабильности.

Существенным является то, что среди предприятий, дела о банкротстве которых находятся на рассмотрении, значительный удельный вес таких, которые временно оказались в затруднительном положении и при условии проведения эффективного антикризисного управления могут рассчитаться с долгами и продолжить свою финансово хозяйственную деятельность. Однако, вследствие отсутствия необходимого технико-методического обеспечения процессов антикризисного управления, дефицита квалифицированных специалистов в вопросах финансового менеджмента и других субъективных и объективных причин, многие из потенциально жизнеспособных предприятий, в том числе тех, которые относятся к приоритетным отраслям экономики Казахстана и Украины, становятся потенциальными банкротами.

Мировая практика банкротства показывает, что этот процесс болезнен, как любое разрушение, но подтверждает, что непроизводительность превращения производителя у банкрота не всегда очевидна.

Интересно, что в 90-е годы, на которые пришлось значительное число банкротств предприятий, процедура антикризисного управления практически не применялась и это было главным отличием казахской и украинской практики от мировой. Хотя и в Украине, и в Казахстане, и в развитых странах во многих случаях банкротство происходило по одним и тем же причинам. Например, по данным Федеральной корпорации страхования взносов США,

криминальные действия сотрудников предприятий и банков, а также кредиторов и заемщиков является у 25-30% случаев причиной краха кредитных учреждений.

За рубежом антикризисное управление имеет не только историю, но и популярность. Памятный мировой финансовый кризис 1998 года, когда английский банк с двухвековой историей Barings (один из самых старых и наибольших в мире) был, по существу, разоренный. Но голландская финансовая группа ING провела процедуру санации Barings. В результате банк не потерял ни одного клиента и образовался новый конгломерат ING Barings, который успешно работает во всем мире. Это стало возможным благодаря проведенной санации, которая активно применяется в мировой практике и предназначена для выведения субъектов ведения хозяйства из финансового кризиса.

Государственная поддержка банкротов проводилась в 90-е годы государствами Восточной Европы (Польша, Венгрия, Румыния, Словакия), при переходе на новую структуру экономики, и в конце 80-х - начале 90-х в Скандинавии (Швеция, Финляндия), где экономика имеет ярко выраженную социальную направленность. Причем набор средств был самым широким - от финансовых дотаций к санации субъектов ведения хозяйства государством.

Каждый менеджер знает, что самое плохое, что может случиться с предприятием, - это банкротство. Потому, принимая любое решение, руководитель прежде всего старается его избежать, а потом только уже измеряет возможные прибыли и убытки.

Однако, рано или поздно, или по вине плохой конъюнктуры рынка, или кризиса ресурсов, или неэффективного управления, банкротство может случиться с любым субъектом хозяйствования. Более глубокие причины следует искать в невозможности предусматривать состояние рынка в перспективе. Рынок требует от предпринимателя гибкости и приспособления. Слабость механизма адаптации субъекта ведения хозяйства к условиям внутренней и

внешней среды, которые изменяются, лежит в основе возможности банкротства. Рыночная экономика и банкротство тесно связаны между собой. Без процедуры банкротства экономика становится неэластичной, поскольку переток финансовых, трудовых и материальных ресурсов от неэффективного к успешно работающим предприятиям становится невозможной.

Механизм реализации экономической несостоятельности и банкротства является одной из форм осуществления процесса передачи права собственности и всей полноты экономической ответственности от одного субъекта ведения хозяйства к другому. Первым переделом собственности на постсоветском пространстве стала приватизация. Вторым - процессы банкротства. По статистике у 90% случаев в банкротстве предприятий виноваты некомпетентные менеджеры.

В мировой практике законодательство о банкротстве сначала развивалось по двум принципиально разным направлениям. Одно из них основывалось на принципах британской модели, которая рассматривала банкротство как способ возвращения долгов кредиторам, что сопровождалось ликвидацией должника-банкрота. Другое направление было заложено в американской модели. Основная цель законодательства здесь заключается в том, чтобы реабилитировать субъект ведения хозяйства, возобновить его платежеспособность. Однако в современных условиях в законодательстве развитых рыночных стран прослеживается линия на сближение, сочетание приведенных направлений.

В любой цивилизованной стране с развитой экономической системой одним из основных элементов механизма правового регулирования рыночных отношений есть механизмы антикризисного управления деятельности предприятий. Казахстан и Украина, которые стали на путь рыночных реформ, не имели разработанной стратегии антикризисного управления. На многих украинских и казахских предприятиях не внедрялись новые виды товаров, не осуществлялась их модернизация, что снижало конкурентоспособность. Актуальность и практическая значимость темы учебника обусловлена

рядом причин.

Во-первых, в настоящее время, в экономике ключевой проблемой является то, что половина действующих предприятий нуждается в эффективном менеджменте по вопросам финансового оздоровления с целью обеспечения эффективного производства, что несомненно бы способствовало оздоровлению рынка.

Во-вторых, с проблемой антикризисного управления предприятиями финансисты и экономисты с каждым днем сталкиваются все чаще, а литературы, которая детально освещает данный вопрос, пока недостаточно.

Переход Казахстана и Украины от командно-административной к рыночной модели ведения хозяйства сопровождался изменением условий и принципов функционирования субъектов ведения хозяйства. Макроэкономическая нестабильность, и отсутствие опыта работы, в конкурентной среде привели к возникновению и углублению кризисных явлений на отечественных предприятиях.

Именно поэтому остро появилась проблема антикризисного управления на предприятиях, возникла необходимость его регулирования, потребность в разработке системы диагностики и предупреждения банкротства, а также стратегий выхода из кризисных ситуаций на предприятиях. Таким образом, исследование функционирования механизма антикризисного управления в рыночной экономике и поиск путей его совершенствования чрезвычайно актуальны.



# РАЗДЕЛ 1

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА

### 1.1. Роль антикризисного управления в финансовой стабилизации

Банкротство является кризисным состоянием и его преодоление требует специальных методов финансового управления. Рыночная экономика произвела большую систему финансовых методов диагностики банкротства и методику принятия управленческих решений в условиях угрозы банкротства. Эта методика предназначена не только для предприятий, где кризис очевиден и необходимо принимать неотложные меры по стабилизации, а для всех предприятий, которые работают в рыночных условиях, поскольку ее особенности таковы, что позволяют выявить на ранней стадии и устранить негативные факторы развития предприятия, наметить пути их устранения.

Основой методики являются три положения:

- диагностика банкротства;
- выявление факторов, которые влияют на кризисное развитие;
- выработка антикризисных механизмов управления финансами.

Проблемы антикризисного управления финансами при угрозе банкротства, его методики, программы в настоящее время являются весьма актуальной.

Преодоление кризисного состояния, которое диагностируется как "угроза банкротства", требует разработки и осуществления специальных методов финансового управления предприятием.

В любой момент существует опасность кризиса, даже тогда, когда кризис не наблюдается, когда ее фактически нет. Это определяется тем, что в управлении всегда существует риск, что социально-экономическая система

развивается не циклически, что меняется соотношение управляемых и неуправляемых процессов, изменяется человек, его потребности и интересы.

Управление социально-экономической системой в известной степени должно быть всегда антикризисным.

Антикризисное управление - это управление, в котором поставлено определенным образом предвидение опасности кризиса, анализ его симптомов, мероприятия по снижению негативных последствий кризиса и использования ею факторов для дальнейшего развития.

Возможность антикризисного управления определяется в первую очередь человеческим фактором. Осознанная деятельность человека позволяет искать и находить пути выхода из критических ситуаций, концентрировать усилие на решении самых сложных проблем, использовать накопленный тысячелетиями опыт преодоления кризисов, приспосабливаться к возникающим ситуациям.

Кроме того, возможность антикризисного управления определяется и знанием циклического характера развития социально-экономических систем. Это позволяет предусматривать кризисные ситуации, готовиться к ним. Самыми опасными являются неожиданные кризисы.

Необходимость антикризисного управления определяется целями развития. Например, возникновение кризисных ситуаций в экологии, которые угрожают существованию человека, его здоровью, заставляет искать и находить новые средства антикризисного управления, к которому относится и принятие решений об изменении технологии.

Атомная энергетика область деятельности с повышенной опасностью кризисных ситуаций, и здесь антикризисное управление выражается в необходимости повышения профессионализма технического персонала, укреплении дисциплины, поиска новых технологий и др.

Проблематика антикризисного управления обширная и разнообразная. Всю совокупность проблем можно представить четырьмя группами.

Первая группа включает проблемы распознавания предкризисных ситуаций. Это непростое дело - своевременно увидеть наступление кризиса, найти его первые признаки, понять его характер. От этого зависит предотвращение кризиса. Но не только от этого. Механизмы предотвращения кризиса надо построить и запустить в действие. И это тоже проблема управления.

Но не все кризисы можно предотвратить, много чего из них надо пережить, преодолеть. И это достигается с помощью управления. Оно разрешает проблемы жизнедеятельности организации в период кризиса, способствует выходу из кризиса и ликвидации его последствий.

Вторая группа проблем антикризисного управления связана с ключевыми сферами жизнедеятельности организации. Это прежде всего методологические проблемы ее жизнедеятельности. В процессах их решения формулируются миссия и цель управления, определяются пути, средства и методы управления в условиях кризисной ситуации. Эта группа включает комплекс проблем финансово-экономического характера.

Например, в экономическом антикризисном управлении возникает необходимость определения типов диверсификации производства или проведения конверсии. Это требует дополнительных ресурсов, поиска источников финансирования. Существуют также проблемы организационного и правового содержания, огромное количество социально психологических проблем.

Проблематику антикризисного управления можно представить и в дифференциации технологий управления (третья группа проблем). Она включает в самом общем виде проблемы прогнозирования кризисов и вариантов поведения социально-экономической системы в кризисном состоянии, проблемы поиска необходимой информации и разработки управленческих решений.

Проблемы анализа и оценки кризисных ситуаций также имеют большое значение. Здесь существует огромное количество ограничений по времени, квалификации персонала, недостаточности информации и др. В этой же группе можно рассматривать и проблемы разработки инновационных стратегий, которые способствуют выведению организации из кризиса.

Четвертая группа проблем включает конфликтологию и селекцию персонала, которая всегда сопровождает кризисные ситуации.

Нельзя выпускать из структуры антикризисного управления и проблемы инвестирования антикризисных мероприятий, маркетинга, а также проблемы банкротства и санации предприятий.

Антикризисное управление составом своих типичных проблем отображает то обстоятельство, что оно является особым типом управления, которое владеет как общими для управления чертами, так и специфическими его характеристиками.

Одной из характеристик всякого управления есть его предмет. В обобщенном виде в качестве предмета управления всегда выступает деятельность человека. Управление организацией - это управление совместной деятельностью людей. Эта деятельность состоит из огромного количества проблем, которые так или иначе разрешаются самой этой деятельностью или в процессе ее. Поэтому предмет управления при более конкретном его рассмотрении можно представить как совокупность проблематики деятельности человека. Именно таким образом выделяется стратегическое управление, экологический менеджмент и др. Финансовая стабилизация предприятия в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по таким основным этапам (рис. 1.1) :

1. Устранение неплатежеспособности. В какой бы степени не оценивался по результатам диагностики банкротства масштаб кризисного состояния предприятия, самой неотложной задачей в системе мероприятий финансовой его стабилизации является возобновление способности к осуществлению платежей за своими неотложными финансовыми обязательствами с тем, чтобы предупредить возникновение процедуры банкротства.



Рис. 1.1. Основные этапы финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства.

2. Возобновление финансовой устойчивости (финансового равновесия). Хотя неплатежеспособность предприятия может быть устранена в течение короткого периода за счет осуществления ряда аварийных финансовых операций, причины, которые генерируют неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет возобновлена до безопасного уровня финансовая стойкость предприятия. Это позволит устранить угрозу банкротства не только в коротком, но и в относительно более длительном промежутке времени

3. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда предприятие обеспечило длительное финансовое равновесие в процессе своего будущего экономического развития, то есть создало предпосылки стабильного снижения стоимости капитала и постоянного роста своей рыночной стоимости, которая используется.

Эта задача требует ускорения темпов экономического развития на основе внесения определенных корректив в отдельные параметры финансовой стратегии предприятия.

Скорректированная с учетом неблагоприятных факторов финансовая стратегия предприятия должна обеспечивать высокие темпы стойкого роста его операционной деятельности при одновременной нейтрализации угрозы его банкротства в будущем периоде.

## 1.2. Характеристика принципов антикризисного финансового управления

Система антикризисного финансового управления предприятием базируется на определенных принципах. К числу основных из этих принципов относятся (рис. 1.2).



Рис. 1.2. Основные принципы антикризисного финансового управления предприятием.

1. Постоянная готовность к возможному нарушению финансового равновесия предприятия. Теория антикризисного финансового управления выходит с того, что финансовое равновесие предприятия, которое достигается в результате эффективного финансового менеджмента, очень переменчиво в динамике.

Возможно его изменение на любом этапе экономического развития предприятия определяется естественной реакцией на изменения внешних и внутренних условий его хозяйственной деятельности. Ряд этих условий усиливают конкурентную позицию и рыночную стоимость предприятия. Другие - наоборот, вызывают кризисные явления в его финансовом развитии.

Объективность проявления этих условий в динамике определяет необходимость постоянной готовности финансовых менеджеров к возможному нарушению финансового равновесия предприятия на любом этапе его экономического развития.

2. Ранняя диагностика кризисных явлений в финансовой деятельности предприятия. Учитывая, что угроза банкротства предприятия реализует наивысший уровень катастрофического риска, свойственного финансовой деятельности предприятия, и связана с самыми чувствительными потерями капитала его владельцев, она должна диагностироваться на более ранних стадиях с целью своевременного использования возможностей ее нейтрализации.

3. Дифференциация индикаторов кризисных явлений по степени их опасности для финансового развития предприятия. Финансовый менеджмент использует в процессе диагностики банкротства предприятия обширный арсенал индикаторов его кризисного развития. Эти индикаторы фиксируют разные аспекты финансовой деятельности предприятия, характер которых с позиции генерации угрозы банкротства неоднозначен. В связи с этим, в процессе антикризисного управления предприятием необходимо соответствующим образом группировать индикаторы кризисных явлений по степени их опасности для финансового развития предприятия.

4. Срочность реагирования на отдельные кризисные явления в финансовом развитии предприятия. В соответствии с теорией антикризисного финансового управления каждое кризисное явление, которое появилось, не только имеет тенденцию к расширению с каждым новым хозяйственным циклом предприятия, но и порождает новые сопутствующие ему кризисные финансовые явления. Тому, чем раньше будут включены антикризисные механизмы по каждому диагностированному кризисному явлению, тем большие

возможности к возобновлению нарушенного финансового равновесия будет иметь в своем распоряжении предприятие.

5. Адекватность реагирования предприятия на степень реальной угрозы его финансовому равновесию. Система механизмов по нейтрализации угрозы банкротства в подавляющей своей части, которая используется, связанная с финансовыми расходами или потерями, вызванными сокращением объемов операционной деятельности, прекращением реализации инвестиционных проектов и тому подобное. При этом уровень этих расходов и потерь находится в прямой зависимости от целенаправленности механизмов такой нейтрализации и масштаба их использования.

Поэтому "включение" отдельных механизмов нейтрализации угрозы банкротства должно выходить из реального уровня этой угрозы и быть адекватным этому уровню. Иначе не будет достигнут ожидаемый эффект (если действие механизмов недостаточно), или предприятие будет нести неоправданно высокие расходы (если действие механизма чрезмерно для данного уровня угрозы банкротства).

6. Полная реализация внутренних возможностей выхода предприятия из кризисного финансового состояния.

В борьбе с угрозой банкротства, особенно на ранних стадиях ее диагностики, предприятие должно рассчитывать исключительно на внутренние финансовые возможности. Опыт показывает, что при нормальных маркетинговых позициях предприятия угроза банкротства полностью может быть нейтрализована внутренними механизмами антикризисного финансового управления и в пределах финансовых возможностей предприятия. Только в этом случае предприятие может избежать болезненных для него процедур реорганизаций.

7. Использование при необходимости соответствующих форм санации предприятия для предотвращения его банкротства. Если угроза банкротства диагностирована лишь на поздней ее стадии и носит катастрофический характер, а механизмы внутренней ее нейтрализации не позволяют достичь необходимого эффекта в возобновлении финансового равновесия предприятия, оно должно инициировать свою санацию, выбрав для этого самые эффективные ее



формы. Такая мера принимается как крайняя в системе мероприятий относительно антикризисного финансового управления предприятием по целям предотвращения его реального банкротства.

Рассмотренные принципы служат основой организации антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства.

### **1.3. Характеристика политики антикризисного финансового управления**

Основной целью антикризисного финансового управления является разработка и реализация мероприятий, направленных на быстрое возобновление платежеспособности и возобновление достаточного уровня финансовой стойкости предприятия, обеспечивая его выход из кризисного финансового состояния.

С учетом этой цели на предприятии разрабатывается специальная политика антикризисного финансового управления при угрозе банкротства.

Политика антикризисного финансового управления является частью общей финансовой стратегии предприятия, которое заключается в разработке системы методов предыдущей диагностики угрозы банкротства и "включении" механизмов финансового оздоровления предприятия, которые обеспечивают его выход из кризисного состояния.

Реализация политики антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства предусматривает (рис. 1.3).

1. Осуществление постоянного мониторинга финансового состояния предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного развития. В этих целях в системе общего мониторинга финансового состояния предприятия выделяется особая группа объектов присмотра, который формирует возможное "кризисное поле", которое реализовывает угрозу его банкротства. В процессе присмотра используются как традиционные, так и специальные показатели - "индикаторы кризисного развития".

2. Определение масштабов кризисного состояния предприятия. При

выявлении в процессе мониторинга существенных отклонений от нормального хода финансовой деятельности, определенными направлениями его финансовой стратегии и системой плановых и нормативных финансовых показателей, оказываются масштабы кризисного состояния предприятия, то есть его глубина с позиций угрозы банкротства.

Такая идентификация масштабов кризисного состояния предприятия позволяет осуществлять соответствующий селективный подход к выбору системы механизмов защиты от возможного банкротства.

3. Исследование основных факторов, которые обуславливают кризисное развитие предприятия. Разработка политики антикризисного финансового управления определяет необходимость предыдущей группировки таких факторов по основным определяющим признакам; исследование степени влияния отдельных факторов на формы и масштабы кризисного финансового развития; прогнозирование развития факторов, которые оказывают такое негативное влияние.

4. Формирование системы целей выхода предприятия из кризисного состояния, адекватных его масштабам. Цели антикризисного финансового управления конкретизируются в соответствии с масштабами кризисного состояния предприятия. Они должны учитывать также прогноз развития основных факторов, которые определяют угрозу банкротства предприятия. С учетом этих условий финансовый менеджмент на данном этапе может быть направлен на реализацию трех принципиальных целей, адекватных масштабам кризисного состояния предприятия:



Рис. 1.3. Основные этапы формирования и реализации политики антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства.

- устранение неплатежеспособности предприятия;
- возобновление финансовой стойкости предприятия (обеспечение его

финансового равновесия в краткосрочной перспективе);

– изменение финансовой стратегии с целью обеспечения стойкого экономического роста предприятия (достижение его финансового равновесия в долгосрочной перспективе).

5. Выбор и использование действенных внутренних механизмов финансовой стабилизации предприятия, соответствующих масштабам его кризисного финансового состояния. Внутренние механизмы финансовой стабилизации призваны обеспечить реализацию срочных мероприятий по возобновлению платежеспособности и возобновлению финансового равновесия предприятия за счет внутренних резервов.

Эти механизмы основаны на последовательном использовании определенных моделей управленческих решений, которые выбраны в соответствии со спецификой хозяйственной деятельности предприятия и масштабов его кризисного развития. В системе антикризисного финансового управления предприятием этому направлению политики предоставляется первостепенное внимание.

6. Выбор эффективных форм санации предприятия. Если масштабы кризисного финансового состояния предприятия не позволяют выйти из него за счет реализации внутренних методов и финансовых резервов, предприятие вынужденно прибегнуть к внешней помощи, которая обычно принимает форму его санации. Санация предприятия может проводиться в процессе производства дела о банкротстве. В первом случае предприятие само может выступить в качестве инициатора своей санации и выбора ее форм.

В процессе санации необходимо обосновать выбор самых эффективных ее форм (включая формы, связанные с реорганизацией предприятия) с тем, чтобы в возможно более короткие сроки достичь финансового оздоровления и не допустить объявления банкротства предприятия.

7. Обеспечение контроля за результатами разработанных мероприятий относительно выведения предприятия из финансового кризиса. Учитывая важ-

ность реализации разработанных мероприятий для дальнейшей жизнедеятельности предприятия такому контролю предоставляется первостепенное внимание. Он возлагается, как правило, непосредственно на руководителей предприятия.

Основная часть этих мероприятий контролируется в системе оперативного контролинга, организованного на предприятии. Результаты контроля периодически обсуждаются с целью внесения необходимых корректив, направленных на повышение эффективности антикризисных мероприятий.

#### **1.4. Политика антикризисного финансового управления при угрозе банкротства.**

Переход к рыночным механизмам ведения хозяйства привел к появлению нового механизма - механизма банкротства.

Условия и порядок признания предприятия банкротом основываются на определенных законодательных процедурах. Решение о признании предприятия банкротом может вынести только хозяйственный суд. Основанием для возбуждения судопроизводства по делу о банкротстве есть письменное заявление:

- а) кого-либо из кредиторов;
- б) самого предприятия-должника;
- в) прокурора.

Кредитор может обратиться с заявлением о возбуждении дела о банкротстве предприятия в случае, если оно не в состоянии удовлетворить в течение трех месяцев признанные им претензионные требования или оплатить долг по исполнительным документам. Предприятие-должник может обратиться в хозяйственный суд по собственной инициативе в случае его финансовой несостоятельности или угрозы такой несостоятельности. В современной практике большинство дел о банкротстве возбуждаются по инициативе коммерческих банков и налоговых служб.

С позиций финансового менеджмента возможное наступление банкротства является кризисным состоянием предприятия, при котором оно неспособно осуществлять финансовое обеспечение текущей производственной деятельности. Преодоление такого состояния, которое диагностируется как "угроза банкротства", требует разработки специальных методов финансового управления предприятием.

Рыночная экономика произвела обширную систему финансовых методов предыдущей диагностики и возможной защиты предприятия от банкротства, который получил название "Системы антикризисного финансового управления". Для реализации этой системы управления в странах с развитой рыночной экономикой готовятся особенные специалисты-менеджеры по антикризисному управлению компанией.

Суть этой системы управления заключается в том, что угроза банкротства диагностируется еще на ранних стадиях ее возникновения, что позволяет своевременно привести в действие специальные финансовые механизмы защиты или обосновать необходимость определенных процедур реорганизаций. Если эти механизмы и процедуры через несвоевременное или недостаточно эффективное их осуществление не привели к финансовому оздоровлению предприятия, оно стоит перед необходимостью в добровольном или принудительном порядке прекратить свою хозяйственную деятельность и начать ликвидационные процедуры.

Основной целью антикризисного финансового управления является быстрое возобновление платежеспособности и возобновление достаточного уровня финансовой стойкости предприятия для избежания его банкротства. С учетом этой цели на предприятии разрабатывается специальная политика антикризисного финансового управления при угрозе банкротства. Она может быть сформулирована таким образом:

-политика антикризисного финансового управления является частью общей финансовой стратегии предприятия, которое заключается в разработке и

использовании системы методов предыдущей диагностики угрозы банкротства и механизмов финансового оздоровления предприятия, которые обеспечивают его защиту от банкротства.

Реализация политики антикризисного финансового управления при угрозе банкротства предусматривает (рис. 1.4).



Рис. 1.4. Содержание реализации политики антикризисного финансового управления при угрозе банкротства

Основное содержание политики антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства :

1. Периодическое исследование финансового состояния предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного развития, что вызывают угрозу банкротства. В этих целях в системе общего анализа финансового со-

стояния предприятия выделяется особенная группа объектов присмотра, который формирует возможное "кризисное поле", которое реализовывает угрозу банкротства. В процессе исследования показателей "кризисного поля" применяются как традиционные, так и специальные методы анализа

Анализ и контроль таких показателей включается в систему мониторинга финансовой деятельности предприятия.

2. Определение масштабов кризисного состояния предприятия. При выявлении существенных отклонений от нормального хода финансовой деятельности, определенного направлениями его финансовой стратегии и системой плановых и нормативных финансовых показателей, оказываются масштабы кризисного состояния предприятия, то есть его глубина с позиций угрозы банкротства. Такая идентификация масштабов кризисного состояния предприятия позволяет осуществлять соответствующий селективный подход к выбору системы механизмов защиты от возможного банкротства.

3. Изучение основных факторов, которые обусловили (и обуславливающих в будущем периоде) кризисное развитие предприятия. Разработка политики антикризисного финансового управления определяет необходимость, предыдущей группировки таких факторов по основным определяющим признакам; исследование степени влияния отдельных факторов на формы и масштабы кризисного финансового развития; прогнозирование развития факторов, которые оказывают такое негативное влияние.

4. Формирование целей и выбор основных механизмов антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства. Цели и механизмы антикризисного финансового управления должны отвечать масштабам кризисного состояния предприятия и учитывать прогноз развития основных факторов, которые определяют угрозу банкротства. С учетом этих условий, финансовый менеджмент на данном этапе может быть направлен на реализацию трех принципиальных целей :

а) обеспечение финансового оздоровления предприятия за счет реализации внутренних резервов хозяйственной деятельности;



б) обеспечение финансового оздоровления предприятия за счет внешней помощи и частичной его реорганизации;

в) прекращение хозяйственной деятельности и начало процедуры банкротства (в связи с невозможностью финансового оздоровления предприятия).

Соответственно этим целям формируются и системы механизмов финансового управления предприятием при угрозе банкротства, которые складывают содержание дальнейших направлений политики.

5. Ввод внутренних механизмов финансовой стабилизации предприятия. Внутренние механизмы финансовой стабилизации должны обеспечить реализацию срочных мероприятий по возобновлению платежеспособности и возобновлению финансовой стойкости предприятия за счет внутренних резервов. Эти механизмы основаны на последовательном использовании определенных моделей управленческих решений, выбираемых в соответствии со спецификой хозяйственной деятельности предприятия и масштабов кризисных явлений в его развитии. В системе антикризисного финансового управления этому направлению политики предприятия предоставляется первостепенное внимание.

6. Выбор эффективных форм санации предприятия. Если масштабы кризисного финансового состояния предприятия не позволяют выйти из него за счет реализации внутренних резервов, предприятие вынужденно прибегнуть к внешней помощи, которая обычно принимает форму его санации. Санация предприятия может проводиться в процессе производства дела о банкротстве. В первом случае предприятие может выступить в качестве инициатора своей санации и выбора ее форм. В процессе санации необходимо обосновать выбор самых эффективных ее форм (включая формы, связанные с реорганизацией предприятия) с тем, чтобы в возможно более короткие сроки достичь финансового оздоровления и не допустить объявления банкротства предприятия.

7. Финансовое обеспечение ликвидационных процедур при банкротстве предприятия. В большинстве случаев такое обеспечение носит вынужденный характер и регулируется законодательством. Осуществление ликвидационных

процедур последует за принятием решения хозяйственного суда о признании предприятия банкротом (случаи самоликвидации, не связанные с банкротством предприятия, в политике антикризисного финансового управления не рассматриваются). Финансовое обеспечение ликвидационных процедур связано с разработкой соответствующего бюджета, подготовкой активов к реализации, обеспечением требований кредиторов за счет реализованного имущества. Эти функции финансового менеджмента полагаются обычно на ликвидационную комиссию.

### 1.5. Диагностика банкротства

Диагностика банкротства является содержанием первых трех направлений политики антикризисного финансового управления, в процессе которой последовательно решаются следующие вопросы (рис. 1.5) :

- 1) исследуется финансовое состояние предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного развития;
- 2) определяются масштабы кризисного состояния предприятия;
- 3) изучаются основные факторы, которые обуславливают кризисное развитие предприятия.

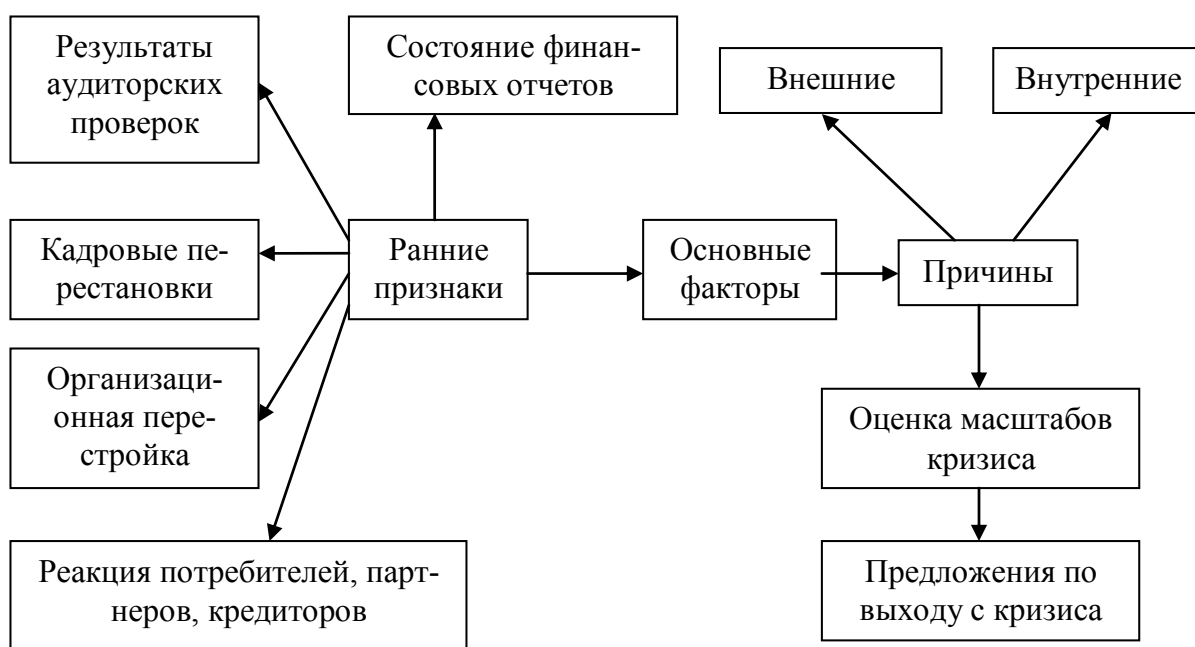


Рис. 1.5. Диагностика кризисного состояния предприятия

### **1.5.1. Исследование финансового состояния предприятия**

Исследование финансового состояния предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного развития, что вызывают угрозу банкротства, являются составной частью общего финансового анализа. Вместе с тем, этот блок финансового анализа имеет определенные особенности как по объектам, так и по методам его проведения.

Объектами пристрастия возможного "кризисного поля", которое реализует угрозу банкротства, являются в первую очередь показатели текущего и перспективного потока платежей и показатели формирования чистого денежного потока по производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Уровень текущей угрозы банкротства диагностируется с помощью коэффициента абсолютной платежеспособности ("кислотного теста"). Он позволяет определить в какой мере в рамках обусловленного законодательством месячного срока могут быть довольны за счет имеющихся высоколиквидных активов все неотложные обязательства предприятия. Если значение этого коэффициента меньше единицы, то текущее состояние обеспечения платежей следует рассматривать как неблагоприятное.

Уровень будущей угрозы банкротства диагностируется с помощью двух показателей: коэффициента текущей платежеспособности и коэффициента автономии. Эти показатели рассматриваются в динамике за ряд периодов.

Стойкая тенденция к снижению уровней этих коэффициентов свидетельствует об "отложенной угрозе банкротства", которая может оказаться в будущем периоде. Абсолютные значения этих коэффициентов могут показать как быстро "отложенная угроза банкротства" будет реализована (чем ниже абсолютное значение этих коэффициентов, тем низка угроза банкротства предприятия).

В литературе часто указывается, что оптимальное значение коэффициента текущей платежеспособности складывается - 0.7, а коэффициента автоно-

мии - 0.5, однако отраслевые особенности и размеры предприятий вносят существенные коррективы в эти усредненные нормативы.

Способность к нейтрализации угрозы банкротства за счет внутреннего потенциала предприятия диагностируется с помощью двух показателей: коэффициента рентабельности капитала и коэффициента оборотности активов. Первый из этих показателей дает представление о том, в какой мере капитал предприятия способен генерировать прибыль, то есть формировать дополнительные денежные потоки для удовлетворения растущих платежных обязательств. Второй из них показывает степень скорости формирования этих дополнительных денежных потоков, то есть выступает как мультипликатор формирования прибыли предприятия. В основе этой совокупной оценки лежит "модель Дюпона".

Методы интегральной оценки угрозы банкротства основаны на комплексном рассмотрении вышеизложенных показателей, которые при необходимости могут быть дополнены другими, : модель Альтмана, Таффлера, Лису.

### **1.5.2. Масштабы кризисного состояния предприятия**

Масштабы кризисного состояния предприятия определяются на основе проведенной дифференцированной или интегральной оценки угрозы банкротства с целью выбора соответствующего финансового механизма защиты от нее.

Практика финансового менеджмента использует при оценке масштабов кризисного состояния предприятия три принципиальных характеристики:

- а) легкий кризис;
- б) тяжелый кризис;
- в) катастрофа.

При необходимости каждая из этих характеристик может получить более углубленную дифференциацию). В табл. 1.1 приведены критерии формирования таких характеристик, а также наиболее адекватный к ним способ реагирования (включение защитных финансовых механизмов).

Масштабы кризисного состояния предприятия и  
возможные пути выхода

Достоверность банкротства по результатам оценки	Масштаб кризисного состояния предприятия	Способ реагирования
Возможная	Легкий кризис	Нормализация текущей финансовой деятельности
Высокая	Тяжелый кризис	Полное использование внутренних механизмов финансовой стабилизации
Очень высокая	Катастрофа	Поиск эффективных форм санации (при неудаче - ликвидация)

Таким образом, идентификация масштабов кризисного состояния предприятия позволяет определить принципиальное направление форм и методов его финансового оздоровления.

### **1.5.3. Основные факторы , которые обуславливают кризисное развитие предприятия**

Изучение основных факторов, которые обуславливают кризисное развитие предприятия, является завершающим этапом диагностики банкротства. Поскольку факторы, которые обуславливают кризисное развитие предприятия, являются одновременно формой реализации отдельных видов финансовых рисков, они также подразделяются в процессе изучения на две основных группы:

- а) не зависимые от деятельности предприятия (внешние или экзогенные факторы);
- б) зависимые от деятельности предприятия (внутренние или эндогенные факторы).

**Внешние факторы кризисного развития** в свою очередь подразделяются при анализе на три подгруппы:

- социально-экономические факторы общего развития страны. В составе

этих факторов рассматриваются только те, которые предоставляют негативное действие на хозяйственную деятельность данного предприятия, то есть формируют потенциал риска его банкротства;

- рыночные факторы. При рассмотрении этих факторов исследуются негативные для данного предприятия тенденции развития товарных (как по сырью и материалам, так и по продукции, которая выпускается) и финансового (денежного, фондового и валютного) рынков;

- другие внешние факторы. Их состав предприятие определяет самостоятельно с учетом специфики своей хозяйственной деятельности.

**Внутренние факторы кризисного развития** также подразделяются при анализе на три подгруппы в зависимости от особенностей формирования денежных потоков :

- факторы, связанные с производственной деятельностью
- факторы, связанные с инвестиционной деятельностью
- факторы, связанные с финансовой деятельностью.

### **1.6. Механизмы финансовой стабилизации**

Основная роль в системе антикризисного управления отводится широкому использованию механизмов финансовой стабилизации. Это связано с тем, что успешное использование этих механизмов позволяет не только снять финансовый стресс угрозы банкротства, но и в значительной степени лишить предприятие от зависимости использования ссудного капитала, ускорить темпы его экономического развития.

Финансовая стабилизация в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по таким основным этапам:

1. Устранение неплатежеспособности. В какой бы степени не оценивался масштаб кризисного состояния предприятия (легкий или тяжелый кризис), самой неотложной задачей в системе мероприятий финансовой стабилизации является обеспечение возобновления способности платежей за своими

текущими обязательствами с тем, чтобы предупредить возникновение процедуры банкротства.

## 2. Возобновление финансовой устойчивости.

Хотя неплатежеспособность предприятия может быть устранена в течение относительно короткого периода времени за счет осуществления ряда аварийных финансовых мероприятий, причины, которые генерируют неплатежеспособность могут оставаться неизменными, если не будет возобновлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия. Это позволит устранить угрозу банкротства не только в коротком, но и в относительно длительном периоде.

## 3. Изменение финансовой стратегии с целью ускорения экономического роста.

Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда предприятие обеспечивает стабильное снижение стоимости капитала, который используется, и постоянный рост своей рыночной стоимости. Эта задача требует ускорения темпов экономического развития на основе внесения определенных корректив в финансовую стратегию предприятия.

Скорректированная с учетом неблагоприятных факторов финансовая стратегия предприятия должна обеспечивать высокие темпы его производственного развития при одновременном снижении угрозы его банкротства в будущем периоде.

Каждому этапу финансовой стабилизации предприятия отвечают определены ее механизмы, которые в практике финансового менеджмента принято подразделять на оперативный, тактический и стратегический (табл. 1.2).

В практике финансового менеджмента вышеперечисленные механизмы финансовой стабилизации подразделяются иногда на "защитные" и "наступательные"(рис.1.6) .

Оперативный механизм финансовой стабилизации, основанный на принципе "отсечения лишнего", является защитной реакцией предприятия на неблагоприятное финансовое развитие и лишен каких-либо или наступательных управленческих решений.

Тактический механизм финансовой стабилизации, используя отдельные

защитные мероприятия, в целом является наступательной тактикой, направленной на перелом неблагоприятных тенденций финансового развития. Стратегический механизм финансовой стабилизации является исключительно наступательной стратегией финансового развития, подлежащей цели ускорения всего экономического роста предприятия.

*Таблица 1.2*

Основные механизмы финансовой стабилизации предприятия

Этапы финансовой стабилизации	Механизмы финансовой стабилизации		
	Оперативный	Тактический	Стратегический
1. Устранение неплатежеспособности	Система мероприятий, основанная на использовании принципа "отсечения лишнего"	—	—
2. Возобновление финансовой стойкости	—	Система мероприятий, основанная на использовании моделей финансового равновесия	—
3. Изменение финансовой стратегии с целью ускорения экономического роста	—	—	Система мероприятий, основанная на использовании моделей финансовой поддержки ускоренного роста.

Рассмотрим более детально содержание каждого из механизмов, которые используются на отдельных этапах финансовой стабилизации предприятия.





Рис. 1.6. Тактика предприятия

### 1.6.1. Оперативный механизм финансовой стабилизации

Оперативный механизм финансовой стабилизации является системой мероприятий, которая направлена, с одной стороны, на уменьшение текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия, а с другой стороны, на увеличение денежных активов, которые обеспечивают эти обязательства.

Принцип "отсечения лишнего", которое лежит в основе этого механизма, определяет необходимость сокращения размеров как текущих потребностей (что вызывают соответствующие финансовые обязательства), так и отдельных ликвидных активов (с целью их срочного перевода в денежную форму).

Уменьшение текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия достигается за счет следующих основных мероприятий:

- а) сокращение суммы постоянных расходов (включая сокращение

управленческого персонала, расходов на текущий ремонт и тому подобное);

б) сокращение уровня переменных расходов (включая сокращение производственного персонала основных и вспомогательных подразделений; снижение объема производства продукции, которая не имеет спроса, с соответствующим сокращением необходимого объема финансовых ресурсов и тому подобное);

в) продолжение сроков кредиторской задолженности по товарным операциям (полученному коммерческому кредиту);

г) пролонгации краткосрочных банковских кредитов;

д) отсрочка выплаты начисленных дивидендов, процентов на пае и других.

Увеличение суммы денежных активов в текущем периоде достигается за счет следующих основных мероприятий;

а) ликвидации портфеля краткосрочных финансовых вложений;

б) реализации отдельных высоколиквидных денежных и фондовых инструментов портфеля долгосрочных финансовых вложений;

в) рефинансирование дебиторской задолженности (с использованием всех форм этого рефинансирования) с целью уменьшения общего ее размера;

г) ускорение оборота дебиторской задолженности, особенно по товарным операциям за счет сокращения сроков коммерческого и потребительского кредита, который предоставляется;

д) нормализации размера текущих запасов товарно-материальных ценностей :

е) сокращение размера страховых и сезонных запасов товарно-материальных ценностей и других.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если устранена текущая неплатежеспособность, то есть значение коэффициента абсолютной платежеспособности ("кислотного теста") превысило единицу. Это значит, что угроза банкротства в текущем периоде ликвидирована.

### 1.6.2. Тактический механизм финансовой стабилизации

Тактический механизм финансовой стабилизации является системой мероприятий, основанной на использовании моделей финансового равновесия в долгосрочном периоде. Финансовое равновесие предприятия обеспечивается при условии, что объем позитивного денежного потока по всем видам хозяйственной деятельности (производственной, инвестиционной, финансовой) в определенном периоде равен планируемому объему негативного денежного потока.

Позитивный денежный поток (или прирост собственных финансовых ресурсов) по всем видам хозяйственной деятельности рассчитывается по формуле:

$$\text{ГПп} = \text{ЧПвир} + \text{АВ} + (\text{АК} + \text{ВФРп}), \quad (1.1.)$$

где ГПп - сумма планируемого позитивного денежного потока по всем видам хозяйственной деятельности;

ЧПвир - сумма чистой прибыли, направленной на производственное развитие;

АВ - сумма амортизационных отчислений;

Δ АК - прирост акционерного капитала (при дополнительной эмиссии акций);

ВФРп - прирост собственных финансовых ресурсов за счет других источников (снижение размера чистого рабочего капитала и тому подобное).

Негативный денежный поток (или необходимый объем инвестиций) рассчитывается по формуле:

$$\text{ГПн} = (\text{НА} + \text{ЧРК}), \quad (1.2)$$

где ГПн - сумма планируемого негативного денежного потока;

$\Delta$  НА - планируемая сумма прироста необоротных активов (основных фондов, долгосрочных финансовых вложений, нематериальных активов). По своей экономической сути эта сумма является объемом планируемых инвестиций в эти активы, уменьшенным на сумму реализации части этого имущества по остаточной стоимости;

$\Delta$  ЧРК - прирост суммы чистого рабочего капитала (оборотных активов за минусом текущих обязательств). По своей экономической сути эта сумма является объемом планируемых инвестиций в прирост оборотных активов.

Принципиальная модель финансового равновесия в долгосрочной перспективе имеет вид:

$$\Gamma\Pi\Pi = \Gamma\Pi\Pi \quad (1.3)$$

или

$$\text{ЧПвир} + \text{АВ} + (\text{АК} + \text{ВФРП}) = (\text{НА} + \text{ЧРК}). \quad (1.4)$$

С учетом возможных объемов генерации и расходования финансовых ресурсов модель финансового равновесия может быть выражена графически (рис. 1.7).

Приведенная на рисунке принципиальная модель финансового равновесия была впервые предложена для практического использования французскими исследователями Ж. Франшоном и И. Романе.

Из приведенной модели видно, что линия финансового равновесия предприятия проходит через поля А1; А5 и А9. Эти поля называются "полями финансового равновесия", поскольку в них объем потребления дополнительных финансовых средств (что инвестируются в прирост необоротных активов и рабочего капитала) практически отвечает объему собственных финансовых ресурсов, которые генерируются.

Другими словами, в этих полях экономическое развитие предприятия

обеспечивается на принципах самофинансирования. Для предприятий, которые не сталкиваются с угрозой банкротства, такая финансовая модель развития представляется самой оптимальной.

Уровень потребления дополнительных финансовых ресурсов в процессе развития	Уровень генерации собственных финансовых ресурсов (позитивного денежного потока)		
	Низкий	Средний	Высокий
Низкий	A1	A2	A3 Зона повышения финансовой устойчивости
Средний	A4	A5	A6

Рис.1.7. Модель финансового равновесия

В условиях кризисного развития возобновление финансовой устойчивости возможна лишь при нахождении предприятия в полях A2; A3 и A6 (при этом наивысшие темпы такого возобновления будут в поле A3). Во всех этих полях объем генерации собственных финансовых ресурсов превышает объем дополнительного их потребления, что позволяет предприятию снизить удельный вес ссудного капитала, который используется. Эта модель антикризисного управления базируется на неравенстве  $ГПп > ГПн$ .

Что касается полей A4; A7 и A8, то длительное нахождение в них будет способствовать дальнейшему углублению кризисного состояния предприятия (особенно в поле A7), поскольку в этом случае его экономическое развитие будет сопровождаться дальнейшим ростом удельного веса ссудного капитала, а соответственно и снижением финансовой устойчивости .

Существует еще ряд моделей финансовой стабилизации, основанных на

неравенстве  $ГПп > ГПн$ . В частности эта модель используется при консервативном подходе к финансированию совокупных активов предприятия.

Механизм использования моделей финансового равновесия, направленный на возобновление финансовой стойкости предприятия в условиях его кризисного развития, связан с увеличением объема позитивного денежного потока при сокращении объема потребления дополнительных финансовых ресурсов (то есть со снижением инвестиционной активности).

Увеличение объема позитивного денежного потока в будущем периоде достигается за счет следующих основных мероприятий:

а) рост суммы чистого дохода предприятия за счет проведения эффективной ценовой политики;

б) осуществление эффективной налоговой политики, направленной на рост суммы чистой прибыли предприятия;

в) осуществление дивидендной политики, адекватной кризисному развитию предприятия, с целью увеличения суммы чистой прибыли, направленной на производственное развитие;

г) осуществление ускоренной амортизации активной части основных производственных фондов с целью увеличения размера формируемого амортизационного фонда;

д) своевременной реализации выбывших основных фондов в связи с износом или неиспользованным имуществом;

е) осуществление эффективной эмиссионной политики при увеличении суммы собственного капитала за счет дополнительного выпуска акций и другие.

Снижение объема потребления инвестиционных ресурсов в будущем периоде достигается за счет следующих основных мероприятий:

а) отказы от начала реализации реальных инвестиционных проектов, которые не обеспечивают быстрый поворотный чистый денежный поток (то есть с высоким периодом реализации и окупаемости);

б) привлечение к использованию необходимых видов основных производственных фондов и нематериальных активов на условиях лизинга или селенга;

Селенг - хозяйственная операция, которая является передачей владельцами (юридическими и физическими лицами) прав по использованию и распоряжению их имуществом за определенную плату. Как таковое имущество могут выступать основные фонды, сырье, материалы, денежные средства, ценные бумаги, а также продукты интеллектуального труда.

Лизинг - финансовая операция предприятия, которое предусматривает передачу (или получение) права пользования отдельными видами основных фондов на платной основе в течение обусловленного периода. При операциях оперативного лизинга переданное имущество принадлежит арендодателю и обязательно возвращается к нему. При операциях финансового лизинга переданное имущество после полного его выкупа остается у арендодателя.

в) временного прекращения формирования портфеля долгосрочных финансовых вложений за счет приобретения новых фондовых и денежных инструментов;

г) снижение норматива оборотных активов за счет ускорения их оборота и другие.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если предприятие вышло на целевые показатели финансовой структуры капитала, что обеспечивают его высокую финансовую устойчивость.

### **1.6.3. Стратегический механизм финансовой стабилизации**

Стратегический механизм финансовой стабилизации является системой мероприятий, основанной на использовании моделей финансовой поддержки ускоренного экономического роста предприятия. Эта система мероприятий определяет необходимость пересмотра отдельных направлений финансовой стратегии предприятия.

Модель ускоренного экономического роста базируется на увеличении

темпов прироста объема реализации продукции в будущем периоде. Соответственно модель финансовой поддержки ускоренного экономического роста требует обеспечения соответствующих пропорций финансового развития.

Принципиальная модель финансовой поддержки ускоренного экономического роста предприятия, которое наиболее часто используется в практике антикризисного управления, имеет следующий вид, :

$$\text{ЧПвир/ВК} = \text{ЧП/Оп} \times \text{ЧПвир/ЧП} \times \text{Оп/А} \times \text{А/ВК} \quad (1.5)$$

где Оп - объем продаж продукции в соответствующем отчетном периоде;

ЧПвир/ВК - чистая рентабельность собственного капитала с учетом дивидендных выплат;

ЧП - планируемая общая сумма чистой прибыли;

ЧПвир - планируемая сумма чистой прибыли, направленной на производственное развитие;

А - средняя сумма активов, которые используются, в планируемом периоде;

ВК - средняя сумма собственного капитала, который используется, в планируемом периоде.

Содержание приведенной модели показывает, что намеченный темп экономического роста предприятия в плановом периоде требует финансовой поддержки по четырем основным параметрам:

а) рост уровня рентабельности продаж ЧП/Оп (Рпр). Такой рост может быть обеспечен эффективной ценовой политикой, использованием эффекта операционной задолженности, осуществлением эффективной налоговой политики и рядом других условий;

Действие операционного рычага оказывается в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение при-



были. В практических расчетах для определения силы действия операционного рычага применяют отношение валовой маржи к прибыли на определенный момент времени.

Налоговая политика - составная часть финансовой стратегии предприятия, которое заключается в выборе самого эффективного варианта уплаты налоговых платежей при альтернативных вариантах его хозяйственной деятельности.

б) рост части чистой прибыли, направленной на производственное развитие ЧПвир/ЧП (Ррозв). Этот рост может быть обеспечен путем осуществления определенной дивидендной политики.

Целью дивидендной политики является оптимизация пропорций между текущими выплатами дивидендов и обеспечением роста рыночной стоимости акций в будущем периоде за счет капитализации прибыли.

в) ускорение оборотности активов Оп/А (ОА). Такое ускорение может быть обеспечено за счет оптимизации соотношения необоротных и оборотных активов (с увеличением удельного веса последних), а также ускорения обороту отдельных элементов оборотных активов (в первую очередь, запасов товарно-материальных ценностей и дебиторской задолженности). Ускорение оборотности активов снижает относительную потребность в них;

г) использование эффекта финансовой задолженности А/ВК (ЭФЛ). Если коэффициент финансовой задолженности еще не достиг оптимального своего значения, то эффект финансовой задолженности может быть повышен (в пределах безопасного уровня финансовой стойкости предприятия). Коэффициент показывает, во сколько раз чистая рентабельность собственного капитала при использовании кредита оказывается больше, чем чистая рентабельность собственного капитала в варианте самофинансирования.

Изменив формулу (1.5) получим рентабельность собственного капитала :

$$Рвк = Рпр \times Ррозв \times ОА \times ЭФЛ \quad (1.6)$$

С учетом темпа экономического роста, который задается, вносятся соответствующие коррективы в финансовую стратегию и целевые финансовые показатели предприятия по вышеуказанным направлениям.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если в результате ускорения темпов экономического развития предприятия обеспечивается соответствующий рост его рыночной стоимости.

Рассмотренные методы антикризисного управления свидетельствуют о широком диапазоне возможностей финансовой стабилизации предприятия за счет использования ее внутренних механизмов.

#### **1.6.4. Внешние механизмы финансовой стабилизации.**

Если использование внутренних механизмов финансовой стабилизации не достигло своих целей или если по результатам диагностики был сделанный вывод о бесперспективности попытки выхода из кризисного состояния за счет мобилизации только внутренних резервов, предприятие имеет возможность прибегнуть к внешней помощи, которая принимает форму его санации.

Санация является системой мероприятий относительно предотвращения объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации, о чем шла речь раньше.

Санация предприятия проводится в трех основных случаях:

- 1) до нарушения кредиторами дела о банкротстве, если предприятие в попытке выхода из кризисного состояния удается к внешней помощи по своей инициативе;
- 2) если само предприятие, обратившись в хозяйственный суд с заявлением о своем банкротстве, одновременно предлагает условия своей санации (такие случаи санации наиболее характерны для государственных предприятий);
- 3) если решение о проведении санации выносит хозяйственный суд по предложениям, которые поступили, от любителей удовлетворить требования кредиторов к должнику и выполнить его обязательство перед бюджетом.

В двух последних случаях санация осуществляется в процессе производства дела о банкротстве при условии согласия собраний кредиторов со сроками выполнения их требований и на перевод долга.

В зависимости от глубины кризисного состояния предприятия и условий предоставления ему внешней помощи, различают два основных вида санации :

1) без изменения статуса юридического лица предприятия, которое saniрует (такая санация осуществляется обычно для помощи предприятию в устранении его неплатежеспособности, если его кризисное состояние рассматривается как временное явление);

2) с изменением статуса юридического лица предприятия, которое saniрует (эта форма санации носит название реорганизации предприятия и требует осуществления ряда процедур реорганизаций, связанных с изменением его формы собственности, организационно-правовой формы деятельности и тому подобное. Она осуществляется при более глубоком кризисном состоянии предприятия).

Каждый из этих видов санации предприятия имеет ряд форм (рис. 1.8).

1. Санация предприятия, направленная на реорганизацию долга (без изменения статуса юридического лица предприятия, которое saniрует) носит следующие основные формы, :

а) погашение долга предприятия за счет средств бюджета. В такой форме saniруют только государственные предприятия. Она связана со следующими основными условиями: обеспечением дальнейшего развития приоритетных отраслей экономики; отраслевой или межотраслевой переориентацией деятельности предприятия; осуществлением антимонопольных мероприятий; с другой целью по инициативе органов, уполномоченных управлять государственным имуществом;

Направлены на реорганизацию долга (без изменения юридического лица)	Направлены на реорганизацию предприятия (с изменением, как правило, юридического лица)
1. Погашение долга предприятия за счет бюджета	1. Слияние
2. Погашение долга предприятия за счет целевого банковского кредита	2. Поглощение
3. Перевод долга на другое юридическое лицо	3. Разделение
4. Выпуск облигаций (и других ценных бумаг) под гарантию санатора	4. Перевод в открытое акционерное общество
	5. Передача в аренду
	6. Приватизация

Рис. 1.8. Формы санации.

б) погашение долга предприятия за счет целевого банковского кредита. Такая форма санации осуществляется, как правило, коммерческим банком, обслуживающим предприятие, после тщательного аудита деятельности последнего. Поскольку предоставление такого целевого кредита имеет очень высокий уровень риска, процент по нему обычно достигает максимального значения.

Как один из вариантов этой формы санации может выступать переформление краткосрочных кредитов предприятия в долгосрочные (с соответствующим повышением ставок процента). Для осуществления контроля и помощи предприятию, коммерческий банк в перечне условий санации может потребовать введение в состав его руководства своего представителя (или уполномоченного лица);

в) перевод долга на другое юридическое лицо. Таким юридическим ли-

цом может быть любое предприятие, которое осуществляет предпринимательскую деятельность, которое пожелало участвовать в санации предприятия-должника. Условия такого перевода долга оговариваются специальным договором.

Однако для такого перевода долга нужно обязательное согласие кредитора (если кредитор не дает согласия на перевод долга другому лицу, то предприятие-должник не имеет на это права, поскольку это означало бы одностороннее изменение условий кредитного договора). В случае согласия кредитора на перевод долга другому лицу, новый должник имеет право выдвигать против требований кредитора все отрицания, основанные на договорных отношениях между кредитором и первым должником;

г) выпуск облигаций (долговых ценных бумаг) под гарантию санатора. Такая форма санации осуществляется, как правило, коммерческим банком, обслуживающим предприятие, если по тем или другим причинам предоставления ему прямого банковского кредита (или переоформление краткосрочных кредитов в долгосрочные) невозможно. В роли такого гарантирующего санатора может выступить и страховая компания.

2. Санация предприятия, направленная на его реорганизацию (с изменением, как правило, статуса юридического лица предприятия, которое saniрует) носит следующие основные формы :

а) слияние. Такая форма санации осуществляется путем объединения предприятия-должника с другим финансово стойким предприятием. В результате такого объединения предприятие-должник теряет свой юридический статус. В процессе слияния предприятия объединяют (консолидируют) свои бухгалтерские балансы. Для санатора побудительным мотивом слияния с предприятием-должником может быть эффект синергизма, связанный с новыми возможностями внутренней кооперации, диверсификации продукции или рынков сбыта и тому подобное. Для предприятия, которое saniрует, при слиянии обеспечивается сохранение рабочих мест и направленности производственной деятельности;

б) поглощение. Эта форма санации осуществляется путем приобретения предприятия-должника предприятием-санатором (для последнего это является одной из форм инвестиций - приобретения целостного имущественного комплекса или основной части его активов).

Для санатора эффект поглощения также связан с синергизмом. Предприятие, которое saniрует, при поглощении обычно теряет свой самостоятельный статус, хотя как юридическое лицо может сохраниться в виде дочернего предприятия;

в) разделение. Такая форма санации может быть использована для предприятий, которые осуществляют многоотраслевую хозяйственную (производственную) деятельность. Эффект такой формы санации заключается в том, что за счет существенного сокращения надстроечного управленческого аппарата, непроизводственных и вспомогательных служб значительно сокращается сумма постоянных расходов и растет эффект операционной задолженности новых разделенных предприятий.

Однако такая форма санации требует определенной кредитной поддержки для выхода из кризисного состояния, которую предоставляет обычно коммерческий банк, обслуживающий предприятие. Выделенные в процессе разделения предприятия получают статус нового юридического лица, а имущественные права и обязанности переходят к каждому из них на основе распределительного баланса;

г) превращение в открытое акционерное общество. Такая форма санации, осуществляемая по инициативе группы основателей, позволяет существенно расширить финансовые возможности предприятия, обеспечить пути его выхода из кризиса и дать новый импульс его экономическому развитию. В качестве условия такой санации выступает необходимость обеспечения основателями минимального размера уставного фонда, установленной законодательством;

д) передача в аренду. Эта форма характерна в настоящее время для санирования государственных предприятий, при которой они передаются в

аренду членам трудового коллектива. Условием осуществления такой формы санации является перевод на себя коллективом арендаторов долгов предприятия, которое saniрует. Принципиально такая форма санации может быть использована и для предприятий негосударственных форм собственности;

е) приватизация. В этой форме saniруют государственные предприятия. Условия и формы приватизации государственных предприятий регулируются большой системой законодательных актов.

Процесс реорганизации предприятий, которые saniруют, требует предыдущей разработки проекта санации.

Основой выбора той или другой формы санации является расчет ее эффективности. Эта эффективность определяется путем соотношения результатов (эффекта) и расходов на осуществление санации в предложенной форме.

Результаты санации (хотя и направлены на устранение неплатежеспособности и возобновление финансовой стойкости предприятия) в конечном итоге могут быть оценены размером дополнительного дохода (разницей между ее суммой после и к осуществлению санации). Дополнительный доход в этом случае выходит за счет нормализации хозяйственной деятельности предприятия при соответствующей финансовой поддержке (сравнительно с суммой прибыли, получаемой в условиях кризисного его развития). В процессе расчета эффективности санации сумма дополнительного дохода предприятия приводится к настоящей стоимости.

Расходы на осуществление санации определяются путем разработки специального бюджета. Принципиально эти расходы могут рассматриваться как инвестиции санатора в предприятие, которое saniрует, с целью получения прибыли (в прямой или непрямой форме) в будущем периоде.

Такой подход позволяет применять для оценки эффективности санации те же методы, которые используются при оценке эффективности реальных инвестиций.

Сравнение эффективности разных форм санации позволяет выбрать самый оптимальный вариант ее осуществления.

Цель санации считается достигнутой, если удалось за счет внешней финансовой помощи или реорганизации нормализовать производственную деятельность и избежать объявления предприятия-должника банкротом с дальнейшим прекращением его деятельности и продажей имущества.

### *Вопросы и задания к разделу 1*

1. Чем определяется возможность антикризисного управления?
2. Назовите основные этапы финансовой стабилизации при угрозе банкротства.
3. Охарактеризуйте основные этапы финансовой стабилизации при угрозе банкротства.
4. Приведите и охарактеризуйте основные принципы антикризисного финансового управления предприятием.
5. В чем заключается основная цель антикризисного финансового управления?
6. Дайте характеристику основных этапов формирования и реализации политики антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства.
7. В чем заключается основное содержание политики антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства?
8. Основные направления политики антикризисного финансового управления.
9. Какие характеристики используют при оценке масштабов кризисного состояния предприятия?
10. Какие факторы обуславливают кризисное развитие предприятия?
11. Какие этапы предусматривает финансовая стабилизация в условиях кризисной ситуации?
12. Дайте характеристику основного механизма финансовой стабилизации предприятия.



13. Какие основные мероприятия уменьшения текущих внешних и внутренних финансовых обязательств?
14. Охарактеризуйте модель финансового равновесия в долгосрочной перспективе.
15. Каким образом можно достичь увеличения объема позитивного денежного потока в будущем периоде?
16. В чем заключается стратегический механизм финансовой стабилизации?
17. Какие внешние механизмы финансовой стабилизации?
18. Приведите примеры эффективного антикризисного управления в Казахстане и Украине.
19. Исследуйте финансовое состояние предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного развития.
20. По исследуемому предприятию предложите мероприятия антикризисного управления.

## РАЗДЕЛ 2

### ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ САНАЦИИ

#### 2.1. Обеспечение финансового равновесия на предприятии

Необходимым условием жизнедеятельности предприятия является, как известно, обеспечение его постоянной платежеспособности. Основным заданием руководства предприятия является такая координация входных и исходных денежных потоков, чтобы в любое время предприятие было способным выполнить свои текущие платежные обязательства. Этого можно достичь, сдерживая финансовое равновесие в долгосрочном периоде. Финансовое равновесие предусматривает, что денежные поступления предприятия равняются или превышают потребность в капитале для выполнения текущих платежных обязательств.

Уравнение финансового равновесия можно подать в таком виде:

*(начальное состояние резервов ликвидности + выручка от реализации продукции + поступления от инвестиционной деятельности + поступления от финансовой деятельности) = (текущие выплаты в рамках операционной деятельности + инвестиции + погашения задолженности (основная сумма, проценты) + выплата дивидендов + конечный объем резервов) - базовая модель.*

Нередко в процессе финансового анализа используется не базовая модель уравнения финансового равновесия, а ее модификация, в которой на стороне входных потоков вместо выручки от реализации учитывается чистая прибыль и амортизация (CASH - FLOW), тогда как на стороне исходных потоков не учитываются текущие выплаты в пределах операционной деятельности:

*(начальное состояние резервов ликвидности + CASH - FLOW + поступление от финансовой деятельности) = (Инвестиции + погашения задолженности(основная сумма) + выплата дивидендов + формирования резервов) – модификация 1.*

Амортизацию и прибыль (CASH - FLOW) можно рассматривать как источники самофинансирования предприятия. Поступления от финансовой деятельности (кредиты банков, акционерный, паевой капитал) формируют внешние финансовые источники. Если расходы на осуществление текущей операционной деятельности превышают выручку от реализации, то в предприятия возникнет дефицит оборотных средств, который следует покрыть за счет других источников. Учитывая изложенные аспекты, можно сформировать еще одну модификацию уравнения финансового равновесия :

$$\begin{aligned} & \text{мобилизация финансового капитала (резервы ликвидности +} \\ & \text{самофинансирование + акционерный(паевой) капитал + заимобраз-} \\ & \text{ный} \\ & \text{капитал)} = \text{использования финансового капитала (инвестиции (финан-} \\ & \text{совые,} \\ & \text{реальные) + погашения задолженности(основная сумма) + выплата} \\ & \text{дивидендов + формирования резервов + пополнения оборотных средств)} \\ & \text{– модификация 2.} \end{aligned}$$

Если финансовый менеджер предприятия неправильно рассчитал сроки привлечения и использования капитала или если они нарушены в результате ухудшения условий деятельности предприятия (уменьшение объемов реализации, неучет инфляции во время формирования отпускных цен, высокий уровень неоправданной дебиторской задолженности, непредвиденные штрафы за нарушение налогового законодательства и тому подобное), то финансовое равновесие нарушается и предприятие не в состоянии выполнить свои платежные обязательства. Если неплатежеспособность является стойкой, то это является основанием для возбуждения дела о банкротстве предприятия.

Использование моделей финансового равновесия с целью обеспечения

платежеспособности и ликвидности предприятия, которое находится в кризисе, направленное на увеличение входных денежных потоков и уменьшение выходных. Увеличение входных денежных потоков достигается за счет таких основных мероприятий:

- 1) мобилизация внутренних резервов самофинансирования;
- 2) рефинансирование дебиторской задолженности;
- 3) стимулирование сбыта основной продукции;
- 4) привлечение дополнительного акционерного (паевого) капитала;
- 5) получение новых ссуд.

Исходные денежные потоки уменьшаются в результате таких основных мероприятий:

- 1) уменьшение текущих выплат в рамках операционной деятельности (снижение себестоимости продукции);
- 2) реструктуризация кредиторской задолженности;
- 3) пересмотру дивидендной политики;
- 4) замораживание инвестиций.

Система санационных мероприятий, которая основывается на использовании моделей финансового равновесия в долгосрочном периоде, формирует тактический механизм финансовой стабилизации.

## **2.2. Правила финансирования**

Кредиторы и инвесторы, имея целью гарантировать свои вложения и не допустить нарушения финансового равновесия, требуют сдержки определенных правил во время формирования структуры капитала. Правда, не всегда соблюдение или не соблюдение этих правил является решающим критерием во время принятия инвестиционных решений, но на практике отмечены правила широко применяются для анализа финансового состояния предприятий, оценивания их кредитоспособности и инвестиционной привлекательности. Соблюдение правил формирования активов и пассивов является необходимым

условием обеспечения финансового равновесия и оптимизации структуры капитала.

Правила финансирования формируют принципы, согласно которым предприятие мобилизует финансовый капитал для покрытия потребности в финансовых ресурсах. На них следует учитывать при выработке стратегии привлечения финансовых источников санации предприятий. Различают такие основные правила финансирования предприятий :

- „золотое" правило финансирования;
- „золотое" правило баланса;
- правило вертикальной структуры капитала.

Первые два правила характеризуют горизонтальную структуру капитала и имущества предприятия. Последнее касается лишь пассива баланса. Все три правила базируются на расчете ряда показателей, которые характеризуют соотношение определенных статей баланса.

### **2.2.1. „Золотое" правило финансирования.**

Золотое правило финансирования называют также золотым банковским правилом, или правилом согласованности сроков. Это правило требует, чтобы сроки, на которые мобилизуются финансовые ресурсы, совпадали со сроками, на какие они укладываются в реальные или финансовые инвестиции. Это значит, что финансовый капитал должен быть мобилизован на срок, не меньший от того, на какой соответствующий капитал замораживается в активах предприятий, то есть объектах основных и оборотных средств.

Предприятие при соблюдении требований золотого правила финансирования, обеспечивает себе стабильную ликвидность и платежеспособность. Но во время применения этого правила появляется проблема сравнения отдельных статей актива и пассива баланса (отдельных объектов инвестирования и источников инвестирования). Это можно делать лишь на стадии планирования финансово-хозяйственной деятельности.

В целом считают, что должен действовать принцип "общего финансирования", согласно которому все активы финансируются за счет всех пассивов. На практике применяя золотое правило финансирования, пользуются двумя условиями, которые выражают его содержание :

- 1) отношение долгосрочных активов и долгосрочных пассивов меньше или равняется единице;
- 2) отношение краткосрочных активов и краткосрочного капитала больше или равняется единице.

В случае сдержки золотого правила финансирования финансовое равновесие обеспечивается при таких условиях:

- 1) инвестированный капитал своевременно высвобождается в результате хозяйственной деятельности;
- 2) существует возможность субституции или пролонгации сроков вращения капитала;
- 3) платежи, срок оплаты которых наступил, можно осуществить за счет поступлений от операционной и инвестиционной деятельности.

Следовательно, возникает парадокс. "Золотое" правило финансирования исполняется, если существует возможность пролонгации или привлечения нового финансового капитала в случае наступления сроков погашения предыдущей задолженности. Однако, если возможна субституция или пролонгация, тогда вовсе не обязательна параллельность сроков, на которые привлекается капитал, и сроки инвестирования.

### **2.2.2. „Золотое" правило баланса**

„ Золотое" правило баланса требует не только параллельности сроков финансирования и инвестирования, но и сдержки определенных соотношений между отдельными статьями активов и пассивов. В целом это правило требует выполнения двух условий :

- 1) основные средства должны финансироваться за счет собственного капитала и долгосрочных ссуд;

2) долгосрочные капиталовложения должны финансироваться за счет средств, мобилизованных на долгосрочный период, то есть долгосрочные пассивы должны использоваться не только для финансирования основных фондов, но и для долгосрочных оборотных активов (например, оборотные средства, авансированные в стратегические запасы сырья, ликвидные товары и тому подобное).

Подробнее исследуя золотое правило баланса, можно выявить такое же противоречие, как и в золотом правиле финансирования. Использование золотого правила баланса дает возможность избежать проблем с ликвидностью, если списание активов в результате хозяйственной деятельности за объемами и сроками совпадает с погашением привлеченного капитала и если денежных поступлений достаточно для обеспечения расчетов в процессе текущей операционной деятельности. В долгосрочном капитале должна также существовать возможность пролонгировать сроки погашения существующих кредитов и привлечь новый капитал. Если же такие возможности существуют, то соблюдение золотого правила баланса является необязательным.

### **2.2.3. Правило вертикальной структуры капитала**

Правило вертикальной структуры капитала связано с анализом состава и структуры источников формирования капитала. Привязка к активам, то есть к направлениям использования финансовых ресурсов предприятия, в таком случае не осуществляется. Правило вертикальной структуры требует сдержки определенного соотношения между собственным и заимствованным капиталом предприятия.

Анализируя вертикальную структуру баланса, вычисляют два основных показателя: коэффициент финансовой независимости и коэффициент финансовой задолженности.

Коэффициент финансовой независимости, "автономии" Кавт определяется как отношение общей суммы собственных средств к итогу баланса. Чем

больше значение коэффициента, тем более благополучное финансовое состояние предприятия (меньшая зависимость от внешних финансовых источников). Если часть собственных средств в структуре источников финансирования увеличивается, то  $K_{авт} > 1$ ; если существует тенденция до финансирования за счет ссуд, то  $K_{авт} < 0$ .

Важное значение в процессе анализа структуры капитала имеет показатель финансовой задолженности  $\Phi_{л} = ПК/ВК$ , что характеризует зависимость предприятия от заимствованного капитала и определяется как отношение заимствованного капитала (ПК) к источникам собственных средств (ВК). Коэффициент финансовой задолженности называют также коэффициентом задолженности. Считают, что рост показателя финансовой задолженности свидетельствует о росте финансового риска, то есть о возможности потери платежеспособности. И наоборот: при выбранных направлениях инвестирования риск кредиторов тем меньший, чем меньшая часть заимствованного капитала в общей сумме пассивов.

Относительно структуры капитала существуют разные взгляды. Одни экономисты считают, что соотношение собственного и заимствованного капитала предприятия должно представлять 1:1. В таком случае общая сумма задолженности не должна превышать сумму собственных источников финансирования, то есть критическое значение  $K_{авт} = 0,5$ . Согласно другим толкованиям правила вертикальной структуры капитала должен представлять не менее 60%; для торговли - 50%. Существуют также мысли, что отношение собственного и заимствованного капитала должно представлять 2:1.

Авторы вертикальной структуры (1:1) свою позицию обосновывают тем, что владельцы предприятия должны участвовать в его финансировании взносами или рефинансированием прибыли по меньшей мере в таком же объеме, как и кредиторы.

На практике структура капитала предприятий в значительной степени зависит от отрасли производства, к которой они принадлежат, формы организации бизнеса, а также от ряда других специфических факторов. Сравнить



часть собственных средств в общей структуре капитала и коэффициент задолженности за отдельными отраслями производства в странах ЕС и в Украине (табл. 2.1).

Как видим, размах вариации значений показателей, которые характеризуют структуру капитала предприятий, достаточно большой: в тех отраслях производства, где оборотность средств высокая и наоборот - там, где оборотность меньшая, меньший и коэффициент задолженности. На отечественных предприятиях можно наблюдать искривленную картину.

Таблица 2.1

Структура капитала предприятий в странах ЕС и в Украине

Отрасль производства	Коэффициент автономии (собственные средства / валюта баланса)		Коэффициент задолженности (заимствованный капитал / собственный капитал)	
	ЕС	Украина	ЕС	Украина
Промышленность	0,24	0,31	3,2	2,27
Химическая промышленность	0,40	0,80	1,5	0,25
Транспорт	0,15	0,51	2,7	0,97
Строительство	0,06	0,70	15,6	0,44
Торговля и общественное питание	0,03	0,17	32,3	4,96
Снабжение и сбыт	0,15	0,25	5,6	3,04
Сельское хозяйство	0,35	0,75	0,95	0,33
Всего по народному хозяйству	0,18	0,48	4,50	0,78

Анализируя структуру капитала предприятий за отдельными формами организации бизнеса, можно выявить такую закономерность: в акционерных обществах, а особенно в тех, акции которых котируются на бирже, доля собственного капитала почти в два раза больше, чем у предприятий других форм организации бизнеса. Это можно объяснить тем, что отчетность акционерных обществ публикуется в прессе, а для инвесторов, которые оценивают прибыльность своих вложений, уровень задолженности предприятия играет решающую роль. Именно поэтому акционерные общества стремятся повысить показатель своей финансовой независимости.

Когда идет речь об определении оптимальной структуры капитала, следует учитывать, что главной целью любого предприятия является максимизация прибыли в долгосрочном периоде. Если рентабельность совокупного капитала (рентабельность активов) превышает проценты за пользование кредитом, то предприятию выгодно будет привлекать ссуды. Однако если проценты за пользование ссудами превышают рентабельность активов, финансирования за счет привлечения кредитов следует минимизировать.

Следовательно, рассчитать оптимальную структуру капитала для всей совокупности предприятий невозможно. Даже для предприятий одной отрасли это делать нецелесообразно, поскольку оптимальное соотношение собственного и заимствованного капитала зависит от специфических условий деятельности каждого конкретного предприятия (отрасль, форма организации, местонахождения, прибыльность активов, процентные ставки за пользование ссудами и тому подобное). Существует мысль, что оптимальной структуры капитала на практике не существует вообще. Объем возможной задолженности предприятия ограничивается готовностью кредиторов предоставлять ссуды. Эта готовность зависит от уровня риска невозвращения кредитов. Риски, связанные с ухудшением структуры капитала предприятий и колебанием рентабельности собственного капитала, оценивается учитывая эффективность финансовой задолженности .

Чтобы определить оптимальную структуру капитала, то есть выявить предельный размер использования заимствованного капитала для конкретного предприятия рассчитывают эффект финансовой задолженности . Этот показатель целесообразно вычислять в процессе санационного аудита предприятия, которое находится в финансовом кризисе, имея целью определить отклонение от оптимальной структуры капитала и оценить риски, которые при этом возникают, а также во время разработки такой стратегии финансирования санации, которая даст возможность оптимизировать источники привлечения финансовых ресурсов.

Повышение рентабельности собственного капитала за счет привлечения

заимствованного капитала, если рентабельность активов превышает проценты за кредит, называется эффектом финансовой задолженности, или эффектом финансового рычага.

Эффект финансовой задолженности характеризует зависимость рентабельности собственного капитала предприятия от рентабельности всех активов, процентов за кредит и коэффициента задолженности. Он измеряет эффект финансирования деятельности и повышения рентабельности собственного за счет увеличения доли заимствованного капитала.

Наличие признаков неудовлетворительного баланса во многих странах, например, в Германии, Франции, Польше, является основанием для возбуждения дела о банкротстве предприятий, которые организованы в форме акционерных обществ или обществ с ограниченной ответственностью. Неплатежеспособность таких предприятий наступает вместе с наступлением сроков выполнения обязательств.

### *Вопросы и задания к разделу 2*

1. Приведите уравнение финансового равновесия.
2. Чем отличается модифицированная модель 1 от базовой модели финансового равновесия?
3. Чем отличается модифицированная модель 2 от модифицированной модели 1 и базовой модели финансового равновесия?
4. Каким образом предприятие может достичь увеличения выгодных денежных потоков?
5. Какие Вы знаете правила финансирования предприятий?
6. В чем заключается "золотое" правило финансирования предприятий?
7. Охарактеризуйте "золотое" правило баланса.
8. Дайте характеристику правила вертикальной структуры капитала.
9. Какие существуют закономерности структуры капитала предприятий за отдельными формами организации бизнеса?

10. В чем заключается оптимальная структура капитала субъектов ведения хозяйства?

### РАЗДЕЛ 3 САНАЦИОННЫЙ АУДИТ

#### **3.1. Понятие санационной способности предприятия**

Важное место в процессе санации занимают мероприятия финансово-экономического характера, которые отображают финансовые отношения, которые возникают в процессе мобилизации и использования внутренних и внешних финансовых источников оздоровления предприятий. Цель финансовой санации - покрытие текущих убытков и ликвидация причин их возникновения, обновления или сбережения ликвидности и платежеспособности предприятий, сокращения всех видов задолженности, улучшения структуры оборотного капитала и формирования фондов финансовых ресурсов, необходимых для проведения санационных мер производственно-технического характера.

Проведение санации предприятия или его ликвидация принимается на основании итогов санационного аудита (причинно-следственного анализа финансово-хозяйственной деятельности).

Санационный аудит имеет много общего с общим финансовым анализом предприятий. Однако он имеет и свои особенности относительно методов, и целей проведения. Для санационного аудита характерно то, что он осуществляется на предприятиях, которые находятся в финансовом кризисе.

Основная его цель заключается в оценке санационной способности предприятия, то есть в определении глубины финансового кризиса и выявления возможностей его преодоления.

Главным критерием принятия решений относительно санации или ликвидации предприятия является его санационная способность. Одновременно конечной целью финансовой санации субъекта ведения хозяйства является

обеспечение его жизнедеятельности в долгосрочном периоде. Поэтому санационная способность определяется способностью предприятия к выживанию.

Санационная способность - это совокупность финансовых, организационно-технических и правовых возможностей предприятия, которое находится в финансовом кризисе, которые определяют его способность для успешного проведения финансовой санации. К общим условиям санационной способности относят наличие на предприятии потенциала для будущей успешной деятельности, а именно:

а) реальных возможностей увеличения выручки от реализации, уменьшения себестоимости продукции, и на этой основе, достижение будущей рентабельности финансово-хозяйственной деятельности;

б) реальной возможности достижения удовлетворительной структуры баланса;

в) реальных возможностей обеспечения стабильной ликвидности.

Экономическими критериями стойкой санационной способности предприятия является его способность к обеспечению ликвидности, обновления прибыльности и получения конкурентных преимуществ. Эти количественные и качественные характеристики тесно взаимосвязаны. Достижение конкурентных преимуществ возможно лишь при наличии стойкой ликвидности и платежеспособности, тогда как ориентация исключительно на обеспечение ликвидности дает возможность поддержать жизнеспособность предприятия лишь в краткосрочном периоде.

Санационно способным предприятие будет лишь в том случае, если дисконтована ожидаемая будущая стоимость активов (при условии успешной санации) будет больше стоимости его ликвидационной массы перед проведением санации. При определении санационной способности предприятия, выходят из его объективных экономико-правовых характеристик и показателей. Готовность же владельцев предприятия и его персонала отстаивать жизнедеятельность предприятия, как правило, имеет второстепенное значение.

С правовой точки зрения санационно способным предприятие будет в

том случае, если оно способно поддерживать финансовое равновесие в долгосрочном периоде, то есть, если есть достаточные предпосылки для обновления и сбережения стабильной платежеспособности для того, чтобы кредиторы не имели оснований обратиться с заявлением в хозяйственный суд, о нарушении дела по банкротству.

### **3.2. Этапы и порядок проведения санационного аудита.**

В отечественной научно-практической литературе понятию "санационный аудит" до сих пор уделялось очень мало внимания, поскольку по большей части экономисты не видели существенную разницу между обычным аудитом и аудитом, осуществляемым на предприятиях, которые находятся в финансовом кризисе. С принятием Законов Украины и Казахстана о банкротстве и санации, которым предусмотрена возможность досудебной санации, а также санации предприятия и заключения мирового соглашения во время осуществления дела о банкротстве, вопрос проведения санационного аудита предприятий приобретает чрезвычайную актуальность. Ведь решение санаторов, кредиторов, хозяйственного суда относительно применения процедуры санации или мирового соглашения существенно зависит от выводов санационного аудита исследуемого предприятия.

Санационный аудит является отдельным направлением деятельности аудиторских фирм. Он имеет свои особенности как относительно методов, так и относительно объектов и целей проведения. Характерным для санационного аудита является то, что он проводится на предприятиях, которые находятся в финансовом кризисе. Главная его цель оценить санационную возможность предприятия на основании анализа финансово-хозяйственной деятельности и имеющейся санационной концепции.

Санационный аудит является очень важной составляющей модели санации предприятия. Он включает идентификацию данных, экспертизу, разработку выводов и рекомендаций.

Этапы и порядок проведения санационного аудита характеризуются соответствующей структурно-логической схемой.

#### 1. Сбор информации о предприятии.

На данном этапе санационного аудита используются как внутренние, так и внешние источники получения информации, предназначенные для обеспечения полноты анализа оперативного и стратегического состояния, которое сложилось на предприятии.

Полноту анализа оперативной деятельности предприятия обеспечивает наличие:

- годовой финансовой отчетности за 2-3 предыдущих года;
- документов о результатах инвентаризации;
- расчетов норматива собственных оборотных средств;
- расшифровки дебиторской и кредиторской задолженности;
- отчету о наличии и движении основных производственных фондов и амортизации;
- данных о наличии и движении денежных средств на банковских счетах;
- выводов предыдущих аудиторских проверок и актов проверок предприятия государственными контролирующими органами, а также других проверок;
- данных о кадровом составе предприятия и уровне заработной платы;
- данных о наличии на балансе предприятия объектов социальной сферы.

К информации стратегического значения относят:

- бизнес-планы;
- финансовые планы и другие прогнозные расчеты;
- анализ рынков сбыта и конкурентоспособности продукции;
- отраслевой анализ;
- отчетные и данные о развитии народного хозяйства в целом;

- оценку влияния производственной деятельности предприятия на экологическую ситуацию и занятость в регионе;

- материалы маркетинговых исследований;

- законы и нормативные акты Казахстана и Украины;

- другую информацию.

2. Оценка глубины финансового кризиса предприятия (расчет и анализ физических показателей и тенденции развития).

Оценка глубины финансового кризиса предприятия проводится на основании анализа финансового положения предприятия и оценки эффективности его производственно-хозяйственной деятельности.

Анализ финансового положения предприятия допускает:

- оценку динамики и структуры валюты баланса;

- изучение и выводы по источникам собственных средств;

- изучение структуры дебиторской (кредиторской) задолженности;

- анализ структуры активов;

- анализ формирования и использование прибыли.

В основе анализа производственно-хозяйственной деятельности выделяют:

- исследование и анализ сферы производства;

- анализ состояния и эффективности использования основных производственных фондов;

- оценку эффективности и использования трудовых ресурсов;

- обзор конкурентной среды;

- анализ эффективного содержания объектов соцкультбыта и незавершенного строительства;

- оценку экологической сферы.

3. Влияние причин и симптомов финансового кризиса предприятия и «слабых» мест его деятельности.

При исследовании симптомов финансового кризиса предприятия используют такие основные показатели его деятельности, как:



- уровень ликвидности и рентабельности;
- величину Cash - Flow;
- качество менеджмента;
- отношения с потребителями, производственными партнерами и государственными органами;
- отношения с основателями;
- отношения с банками.

Для идентификации «узких мест» деятельности предприятия ориентируются на следующие данные:

- дефицит ликвидности;
- высокий уровень задолженности;
- высокий уровень себестоимости продукции по сравнению с конкурентами;
- просчеты в инвестиционной деятельности;
- отсутствие эффективной системы контролинга;
- низкое качество маркетинга и так далее

4. Принятие решения о санации или ликвидации предприятия (подведение итогов о санационной способности предприятия).

Решение о санационной (не) способности предприятия принимается на основе результатов сравнительного анализа сильных и слабых сторон предприятия. В проведении данного анализа и заключается значение санационного аудита.

В процессе углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, которое находится в финансовом кризисе, последовательно решаются такие задания: оценка результатов хозяйственной деятельности за предыдущий и текущие годы; определение фазы кризиса; идентификация причин кризиса; выявления факторов, которые положительно или негативно повлияли на конечные показатели деятельности предприятия; выявление и систематизация "слабых мест" в деятельности предприятия; формулировка вывода об удовлетворительной (неудовлетворительной) структуре баланса и о

платежеспособности (неплатежеспособности) данного субъекта хозяйства; выявление резервов и факторов потенциальной безубыточной деятельности. Завершается аудит общей оценкой санационной пригодности со следующим принятием решения о целесообразности санации или ликвидации предприятия.

Базой для проведения санационного аудита являются выходные данные об оперативном (фактическом) и стратегическом положении предприятия.

Рядом с отчетными бухгалтерскими данными для оценки санационной пригодности предприятия следует также использовать внешние источники, а именно: статистические данные, которые характеризуют деятельность той или другой отрасли и народное хозяйство в целом, материалы средств массовой информации, выводы независимых экспертов, нормативные документы. Надо заметить, что процесс сбора и систематизации данных относительно стратегического положения предприятия является намного сложнее, чем сбор информации относительно его фактического состояния.

Оценка масштабов и глубины кризисной ситуации осуществляется на основании причинно-следственного анализа фактических показателей деятельности предприятия в разрезе финансовой и производственно-хозяйственной сфер.

Аудит **финансовой сферы** включает: оценку динамики и структуры валюты баланса; анализ источников собственных средств; анализ структуры дебиторской (кредиторской) задолженности и структуры активов; анализ формирования и использования прибыли.

*Первым шагом является изучение динамики валюты баланса и его структуры за несколько лет.* Тенденция к уменьшению валюты баланса свидетельствует о сокращении предприятием объемов своей хозяйственной деятельности. Это, в свою очередь, и может быть главной причиной его неплатежеспособности. В процессе анализа баланса особое внимание обращается на исследование и расшифровку таких статей :

- товары отгружены, не оплаченные в срок

- расчеты с дебиторами за товары, работы и услуги, не оплаченные в срок;
- убытки отчетного и прошлых лет;
- долгосрочные (краткосрочные) кредиты и ссуды, не погашенные в срок;
- расчеты с кредиторами за товары, работы и услуги, не оплаченные в срок.

*Следующим шагом является анализ источников собственных средств.*

Поскольку одной из важных характеристик финансового состояния предприятия есть его финансовая независимость от внешних источников, то оказывается целесообразным вычисление **коэффициента финансовой независимости**, "автономии" (Кавт). Он определяется как отношение общей суммы собственных средств к итогу баланса. Практика свидетельствует, что общая сумма задолженности не должна превышать сумму собственных источников финансирования, то есть критическое значение  $K_{авт} = 0,5$ . Чем выше является значение коэффициента, тем лучшим является финансовое состояние предприятия (меньшая зависимость от внешних источников).

Для определения финансовой устойчивости рассчитывают **коэффициент финансовой стабильности** (Кфс), который характеризует соотношение собственных и ссудных средств. Превышение собственных средств над ссудными указывает на то, что предприятие имеет достаточный уровень финансовой устойчивости и является относительно независимым от внешних финансовых источников. Нормативное значение Кфс должно превышать - 1. Если это условие не выполняется, то следует выяснить причины уменьшения финансовой стабильности (падение выручки, уменьшения прибыльности, необоснованное увеличение материальных запасов и тому подобное).

Важное значение в процессе анализа источников собственных средств имеет **показатель финансовой задолженности** (Фл), который характеризует зависимость предприятия от долгосрочных обязательств и определяется как отношение долгосрочных обязательств к источникам собственных средств. Рост значения финансовой задолженности свидетельствует о росте финансового риска, то есть возможность потери платежеспособности. В таком случае детально анализируются показатели второго раздела пассива баланса.

В процессе санационного аудита, по данным аналитического учета на последнюю отчетную дату проводится *расшифровка кредиторской и дебиторской задолженности* с фиксацией даты ее возникновения и суммы. Рост дебиторской задолженности свидетельствует о предоставлении предприятием товарных ссуд потребителям своей продукции. Кредитуя их, предприятие фактически делится с ними частью своей прибыли. В то же время кредитор может брать кредиты для обеспечения своей деятельности, которая приводит к увеличению собственной кредиторской задолженности.

Исследуя этот вопрос, следует учитывать, что штрафы, пени, неустойки, которые признаны должником или относительно которых есть решение хозяйственного суда о взыскании, относят на результаты финансово-хозяйственной деятельности и к их получению или уплате отображают в отчетности получателя и плательщика соответственно в статьях дебиторов и кредиторов. Дебиторская задолженность, относительно которой срок исковой давности миновал (и предприятие обращалось с иском в хозяйственный суд), из приказа руководства предприятия списывается на валовые расходы или погашается за счет страхового резерва. В то же время списание долга в результате неплатежеспособности должника не является основанием для аннулирования задолженности. Эту задолженность надо отображать в балансе не менее пяти лет с момента списания для возможного взыскания в случае изменения финансово-хозяйственного состояния должника. Если дебитор полностью или частично погашает безнадежную задолженность, которая должным образом была списана, кредитор увеличивает валовой доход на сумму компенсации, полученную от дебитора, в налоговый период, в течение которого была возвращена указанная задолженность.

В случае, когда дебитор не погасил задолженности или кредитор не обратился в хозяйственный суд с иском о взыскании такой задолженности в течение срока, определенного законодательством, валовые доходы кредитора и дебитора увеличиваются на сумму задолженности.

Суммы кредиторской задолженности (относительно которых срок исковой давности миновал) перед государственными предприятиями, подлежат перечислению дебитором в соответствующий бюджет не позднее 10 числа следующего после окончания срока исковой давности месяца. За несвоевременное перечисление задолженности в бюджет взимается пеня в размере 0,3% от суммы задолженности за каждый день просрочки.

Анализируя долгосрочную кредиторскую задолженность, обращают внимание на целевое использование долгосрочных кредитов банков и других заемных средств, которые получены в течение последних трех лет, а также на размеры штрафных санкций, процентов, оплаченных через нарушение расчетно-платежной дисциплины (в том числе через несвоевременное возвращение банковских кредитов).

Делают вывод относительно состояния отношений между предприятием и банками, которые его кредитуют, между предприятием и его наибольшими кредиторами - производственными партнерами.

Оценивают возможности получить платежные уступки, разрабатывают предложения и мероприятия для стимулирования участия кредиторов в санации предприятия-должника.

Существенным аналитическим блоком санационного аудита является *анализ структуры активов предприятия*. Активы предприятия и их структура изучаются как с точки зрения их участия в производстве, так и с точки зрения оценки их ликвидности. Изменение структуры активов в сторону увеличения части оборотных средств может указывать на:

- формирование более мобильной структуры активов, которая способствует ускорению оборотности средств предприятия;
- отвлечение части текущих активов на кредитование потребителей товаров, дочерних предприятий и других дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств в производственном цикле;
- свертывание производственной базы.

Для того, чтобы сделать правильные однозначные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, проводят детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса.

Если имеющихся активов в ликвидной форме недостаточно для удовлетворения в установленный срок требований, предъявленных предприятию со стороны кредиторов и выполнения обязательств перед бюджетом, то такой субъект предпринимательской деятельности считается *неплатежеспособным*.

Важным показателем платежеспособности предприятия является коэффициент покрытия (Кп). Он определяется соотношением всех текущих активов (за вычетом расходов будущих периодов) к краткосрочным обязательствам и характеризует достаточность оборотных средств предприятия для погашения задолженности в течение определенного периода:

Коэффициент покрытия показывает, сколько денежных единиц оборотных средств приходится на каждую денежную единицу краткосрочных обязательств. Критическое значение  $K_p = 1$ . За  $K_p < 1$  предприятие имеет неликвидный баланс. Значение  $K_p$  в пределах 1 - 1,5 свидетельствует о том, что предприятие своевременно погашает долги.

Абсолютный или относительный рост оборотных средств может свидетельствовать не только о расширении производства или действии факторов инфляции, но и о замедлении оборотных средств, который вызывает увеличение их массы.

Увеличение удельного веса производственных запасов в структуре активов может свидетельствовать : о росте производственного потенциала предприятия; стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы предприятия от обесценивания под воздействием инфляции; нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие чего значительная часть текущих активов мобилизована в запасах, ликвидность которых может быть очень низкой.

При значительном увеличении запасов и расходов необходимо проана-

лизировать, не происходит ли этого увеличения за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, который приводит к увеличению кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния предприятия.

Важнейшим показателем, который рассчитывается в процессе санационного аудита, является **коэффициент абсолютной ликвидности** (*Кал*). Он показывает часть краткосрочной задолженности, которую предприятие имеет возможность погасить в ближайший период, и определяется как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных (текущих) обязательств.

Коэффициент абсолютной ликвидности считается достаточным, если он превышает 0,2. За нарушение данного условия предприятие считают неплатежеспособным.

С целью определения величины чистых денежных потоков, которые остаются в распоряжении предприятия, используется показатель **Cash - Flow**. Данный показатель рассчитывают суммированием прибыли, которая остается в распоряжении предприятия в определенном периоде, и амортизационных отчислений, начисленных в этом самом периоде. Целесообразно также вычислять коэффициент соотношения Cash - Flow и задолженности (нетто) :

$$K_{\text{Cash - Flow}} = \frac{\text{Cash - Flow}}{\text{сумма задолженности - денежные средства - КФС}}, \quad (3.1)$$

где КФС - краткосрочные финансовые вложения.

Этот коэффициент показывает способность предприятия рассчитаться со своими долгами за счет результатов хозяйственной деятельности.

Кроме рассмотренных показателей, в процессе причинно-следственного анализа деятельности предприятия, которое находится в финансовом кризисе, при необходимости могут быть рассчитаны и другие коэффициенты, например маневренность рабочего капитала, оборотность запасов и ряд других. Если

предприятие является прибыльным, то анализируется также процесс формирования и распределения прибыли.

Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность предприятия. Если в результате анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятие признают неплатежеспособным, рекомендуется дополнительно изучить состав инвестиционных ценных бумаг предприятия, дать оценку их ликвидности, а также целесообразности отвлечения средств в названные вложения.

Важным элементом санационного аудита является **анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия** и выявления "слабых мест" в этой сфере. Особое внимание обращается на *анализ расходов на производство*. На основании первичных бухгалтерских документов определяется сумма расходов в себестоимость продукции, которая не связана с производственно-хозяйственной деятельностью.

При этом анализируется фактическое (в натуральном и стоимостном выражении) наличие сырья, материалов, топлива, покупных полуфабрикатов, других товарно-материальных ценностей, которые не имеют отношения к производству продукции. На этой основе разрабатываются рекомендации относительно их дальнейшего использования, в том числе продажи.

Анализируется также движение основных фондов и амортизационных отчислений. Обращается внимание на основные фонды, где они приобретены, реализованы, ликвидированы или сданы в аренду в течение последних периодов. Показатели загруженности основных фондов, износа, материало- и энергоемкость, прогрессивности технологических процессов сравниваются с аналогичными показателями деятельности предприятий, передовых в своей отрасли.

Кроме того, исследуются тенденции изменения таких статей, как незавершенные капитальные вложения и имущество в аренде, поскольку эти активы не участвуют в производственном обороте и, при определенных усло-



виях, увеличения их части может негативно повлиять на результативность финансовой и хозяйственной деятельности предприятия. На основе результатов оценки определяют возможности их реализации (в счет погашения задолженности) или приватизации.

В процессе санационного аудита необходимо сделать вывод о *конкурентоспособности продукции и о причинах ее недостаточного уровня*. С этой целью исследуются состояние реализации, цены, основные потребители продукции и конкуренты. Анализируются также объемы и номенклатура продукции, уровень монополизма в отрасли.

Значительная зависимость предприятия от монопольных поставщиков сырья, материалов и кооперирующих поставок может привести к перебоям в функционировании. Поэтому в процессе санационного аудита целесообразно определиться относительно географии поставок в целом и в разрезе отдельных поставщиков.

Анализируя показатели труда, исследуют динамику численности работников и уровня заработной платы, объемы скрытой безработицы, текучесть квалифицированных рабочих и инженерно-технических кадров. Выясняются также причины, которые привели к потерям рабочего времени (отсутствие заказов, сырья, потеря традиционных рынков сбыта, высокая цена продукции, неудовлетворительная работа оборудования, отсутствие маркетинговых исследований и тому подобное), делается вывод о соответствии (несоответствии) количества работников потребностям производства.

Определяющим элементом процесса санации предприятия является разработка проекта финансового оздоровления. Проект санации, как правило, состоит из введения и двух разделов.

Во введении отражаются:

– фактическое финансовое положение предприятия (фактический объем реализации, величина прибыли (убытков), уровень задолженности, финансовой задолженности и т. д.)

– анализ причин, вследствие которых предприятие оказалось в кризисной ситуации;

– характеристика рынков сбыта продукции;

– кадровый потенциал и другие начальные параметры.

Кроме того, во введении формируются стратегические цели санации и дается короткий прогноз результатов проведения финансового оздоровления предприятия.

Первый раздел содержит план финансового оздоровления по таким позициям:

1. План маркетинга и оценка рынков сбыта продукции. В этом подразделении выделяются рыночные факторы, которые влияют на сбыт продукции и емкость рынка; мотивация потребителей; эластичность спроса и уровень платежеспособности; спрос на продукцию предприятия; условия сбыта; отраслевые рынки; ситуация на смежных товарных рынках.

Количественная оценка части рынка, которая принадлежит предприятию, проводится в соответствии со спросом основных потребителей готовой продукции со ссылкой на объемы реализации и на перспективы их увеличения. Приводится перечень возможных конкурентов, их преимущества и недостатки. Дается схема реализации продукции, определяются методы стимулирования, вносятся конкретные предложения относительно оптимального соотношения реализационной цены и себестоимости. Оценивается деятельность предприятия с точки зрения антимонопольного законодательства.

2. План производства и капиталовложений. Он вмещает данное об использовании оборудования, его износ. Расходы, связанные с обновлением (приобретение нового оборудования, ремонт и реконструкция), возможности аренды или лизинга.

Также характеризует производственный процесс. Его «узкие» места, коммерческие связи с поставщиками сырья (включая наличие альтернатив). Следует указать: какое оборудование, техническую документацию, терминологию, «ноу-хау», у кого, на каких условиях и в какой срок нужно приобрести,

сумму расходов на приобретение.

3. Организационный план. Отображает организационную структуру предприятия, возможности реструктуризации, анализирует управленческий и кадровый состав, фактическую численность работающих и предложения относительно их уменьшения, возможности слияния, присоединения или разукрупнения, из расчета требований антимонопольного законодательства.

4. Финансовый план. В нем представляется прогноз объемов выпуска и реализации продукции, баланс денежных поступлений и расходов, баланс активов и пассивов (на начало и конец текущего года), анализ путей достижения безубыточности предприятия, оценку потребностей в инвестициях, формы и источники мобилизации финансовых ресурсов, графики их освоения, окупаемости и возвращения финансовых ресурсов (если они были привлечены на возвратной основе).

Во втором разделе проекта санации отображаются прогнозируемые результаты выполнения проекта, дается оценка эффективности предложенной формы оздоровления, а также делается прогноз причин возможного риска, сумм возможных убытков. Основой для выбора той или другой формы санации является расчет ее эффективности (E), которая может определяться по формуле:

$$E = \frac{\text{Прогнозируемый объем дополнительного дохода}}{\text{Размер вложений на проведение санации}} \quad (3.2)$$

Результат санации (хотя она в значительной степени направлена на преодоление неплатежеспособности и обновление финансовой стабильности) могут оцениваться размером дополнительного дохода предприятия (разницей между суммой прибыли после санации и размером прибыли (или убытков) к ее приведению).

**3.3. Санация баланса в системе антикризисного управления предприятием.**

Много отечественных предприятий, которые оказались в сложном финансовом состоянии, сталкиваются с проблемой поиска средств, необходимых для осуществления антикризисных обновляющих инвестиций. Одним из эффективных способов поиска источников финансирования является санация баланса, которая предусматривает рационализацию его структуры.

Под санацией баланса следует понимать комплекс мероприятий антикризисного менеджмента, в результате которого достигается оптимизация величины и структуры активов и пассивов. Заданиями санации баланса являются:

- увеличение инвестиционной привлекательности предприятия для потенциальных инвесторов и санаторов;
- улучшение отношения кредиторов к предприятию;
- мобилизация дополнительных финансовых резервов для дальнейшего развития.

Основными мероприятиями санации активов предприятия являются:

- 1) продажа отдельных низкорентабельных подразделений;
- 2) ревизия производственных запасов и реализация излишков;
- 3) взыскание дебиторской задолженности с целью ускорения оборотности средств (факторинг, продажа векселей на фондовом рынке. Обращение в хозяйственный суд с целью принудительного взыскания задолженности).

Следует заметить, что мероприятия относительно продажи активов не должны противоречить производственной, инвестиционной и мотивационной политике предприятия. В процессе принятия решения о продаже имущества необходимо рассмотреть возможность продажи или альтернативного использования основных фондов непромышленного назначения и социальной инфраструктуры (базы отдыха, дошкольные и учебные заведения, дома культуры, столовые, общежития и др.).

Санация пассивов предприятия предусматривает покрытие убытков прошлых лет и создания необходимых резервных фондов за счет полученной санационной прибыли, а также уменьшения части текущей задолженности.

Среди основных мероприятий санирования пассивов следует назвать:

- уменьшение уставного капитала предприятия;
- конверсия долга в собственность;
- пролонгация сроков возвращения заемных средств;
- добровольное уменьшение долга.

Для покрытия убытков прошлых лет необходимо создать санационную прибыль. Такая прибыль создается в результате уменьшения уставного фонда предприятия, добровольных выплат владельцев его корпоративных прав или случая списания кредиторами должнику своих требований. Целями уменьшения уставного фонда являются:

- получение санационной прибыли, которая будет направлена на покрытие убытков;
- уравнивание (превышение) рыночной цены акций предприятия с их нарицательной стоимостью;
- приведение в соответствие величины основных и оборотных средств с размером собственного капитала, поскольку с целью повышения платежеспособности предприятие может принять решение о продаже части имущества, которое может быть причиной появления такого несоответствия;
- концентрация уставного капитала в руках самых активных владельцев.

Предприятие, которому угрожает банкротство, имеет значительную задолженность. Для уменьшения такого риска необходимо вернуть кредиторам долги или реструктурировать их. Способами реструктуризации задолженности предприятия могут быть:

- отступное;
- освобождение от оплаты долга за предоставление пакетов акций предприятия;
- уступки кредиторов под обеспечение долга;
- оплата долгов банковским векселем.

Все приведенные мероприятия требуют активного взаимодействия предприятия со своими кредиторами и финансово-банковскими учреждениями.

Санацию баланса не следует рассматривать как отдельное и самостоятельное мероприятие. Санирование баланса должно быть одним из первых этапов антикризисной программы, которая должна защитить предприятие от банкротства на протяжении необходимого для осуществления программы времени, а также создать условия для внедрения приведенных превентивных мероприятий, которые уже будут предусматривать инвестирование предприятия, его обновления и развитие.

С целью определения санационной способности предприятия во время санационного аудита рассматриваются такие задания:

- анализируется финансово-хозяйственная деятельность предприятия;
- определяются причины финансового кризиса, его глубины и возможности преодоления;
- выполняется сравнительный анализ сильных и слабых сторон предприятия;
- осуществляется экономико-правовая экспертиза;
- оцениваются риски, связанные с реализацией санационной концепции;
- делается вывод о целесообразности санации или ликвидации субъекта ведения хозяйства.

С правовой точки зрения санационно способным предприятие будет в том случае, если оно способно поддерживать финансовое равновесие в долгосрочном периоде, то есть если существуют достаточные предпосылки для продолжения и сохранения платежеспособности.

Следует особенно отметить, что признание, предприятия, неплатежеспособным и неудовлетворительную структуру баланса не означает признания, предприятия, несостоятельным (банкротом), не меняет юридического статуса предприятия и не приводит к гражданско-правовой ответственности. Это лишь зафиксировано органом, уполномоченным на то владельцем имущества, состояния финансовой неустойчивости предприятия, и такие действия не выходят за рамки полномочий владельца предприятия осуществлять контроль за эффективным использованием своего имущества.

Поэтому нормативные значения системы критериев установлены так, чтобы обеспечить своевременный контроль за финансовым состоянием предприятия и осуществления мероприятий по предупреждению несостоятельности, стимулируя предприятия к самостоятельному выходу из кризиса.

Система критериев оценки неплатежеспособности включает в основном традиционные показатели, которые широко используются в практике финансового анализа и употребляемые в ряде компьютерных программ для анализа инвестиционных проектов (например, Project Expert).

### **3.4. Экспертная оценка запланированных санационных мероприятий**

Аудитор должен обсудить с руководством субъекта ведения хозяйства планы будущих действий, благодаря которым предприятие надеется выйти из финансового кризиса, дающая обоснованную гарантию того, что план санации является осуществимым и его реализация улучшит ситуацию.

В ходе аудита проверяется полнота и правильность расчета целевых показателей. Важно выяснить, правильно ли рассчитана потребность в капитале, необходимая для проведения санации, и достаточно ли запланированы мероприятия относительно мобилизации финансовых ресурсов для ее удовлетворения.

Оценивается реальность мобилизации отдельных источников финансовых ресурсов, запланированных предприятием, например возможность получения санационных кредитов, государственных гарантий, или реальность размещения эмиссии ценных бумаг.

Следует уточнить, или учитывается возможная убыточность предприятия на начальных этапах санации, и определить источники покрытия убытков. Планом санации должен быть предвиден - как можно более полная интеграция и координация отдельных структурных сфер, таких как маркетинг, научно-исследовательская работа, снабжение, сбыт, персонал, финансирование, бухгалтерия.

Если в санационной концепции предусмотрено инвестирование, продажа отдельных объектов основных фондов или использование государственной финансовой поддержки, то следует проверить, или согласовать сроки их проведения с другими санационными мероприятиями.

Проверяется также, учтены ли все налоговые аспекты санации. В частности, если планируется мобилизовать скрытые резервы, то надо учитывать возможность возникновения объектов налогообложения, из которых следует платить налог на добавленную стоимость и налог на прибыль.

Необходимо проверить, отвечают ли имеющиеся в предприятиях финансовые и материально-технические возможности запланированным показателям относительно роста объемов реализации продукции. Как правило, существенное улучшение ситуации со сбытом и прибыльностью предприятия планируется на второй и третий год санации.

Дается также правовая оценка деятельности предприятия и предложенной санационной концепции. В процессе аудита необходимо оценить эффективность будущей санации.

### *Вопросы и задания к разделу 3*

1. Основная цель и значение санационного аудита.
2. Что такое санационная способность и ее основные условия?
3. Назовите экономические критерии санационной способности.
4. Приведите этапы санационного аудита.
5. Дайте характеристику каждому этапу санационного аудита.
6. Что является базой для проведения санационного аудита?
7. Последовательность проведения аудита финансовой сферы.
8. Какие показатели необходимо рассчитать в процессе санационного аудита?
9. Каким образом в процессе санационного аудита определяют "слабые места" в производственно-хозяйственной деятельности?
10. Какие разделы включает проект санации?



11. Охарактеризуйте каждую составляющую проекта санации.
12. В чем заключается санация баланса?
13. В чем заключается экспертная оценка запланированных санационных мероприятий?

## **РАЗДЕЛ 4**

### **БАНКРОТСТВО**

#### **4.1. Банкротство предприятия: предпосылки и последствия.**

С момента возникновения частной собственности, существующие законы не были никогда милосердны к несостоятельным должникам. При древних и феодальных временах, например, длительное время как гарант обеспечения возвращения долга было не имущество, а сам должник: его жизнь, личная свобода и неприкосновенность. Да, в Римском праве еще в 12 веке было записано, что кредиторы, которые не получили удовлетворения своих претензий, имеют право разрубить должника на части.

В Норвегии древнее право позволяло кредитору отрубать несостоятельному должнику ту или другую часть его тела. Во время правления короля Карла V, в Германии несостоятельных должников приравнивали к врагам, которых можно было поддавать немедленной казни. Указом короля Франции Франциска I, выданному в 1536 г., приказано "против банкротов строгое производство ... их следует поддавать телесным наказанием, нацепить на них ошейник и поместить около позорного столба". Развитие капиталистических отношений требовало других средств борьбы с этими явлениями. Постепенно в гражданском и торговом законодательстве большинства стран были введены нормы, которые направлены не на телесные наказания банкрота, а на взыскание его имущества с целью удовлетворения исков и претензии кредиторов. Эти вопросы регулируются, как правило, специальным законом о банкротстве.

Законы Казахстана «О реабилитации и банкротстве» и Украины "О банкротстве" должны выполнять три основных функции:

1. Служить как механизм предотвращения непродуктивного использования активов предприятий.

2. Быть инструментом реабилитации предприятий, которые оказались на грани банкротства, однако имеют существенные резервы для успешной финансово-хозяйственной деятельности в будущем. Как правило, такая реабилитация предусматривает финансовую реорганизацию.

3. Способствовать к полной оплате долгов кредиторам.

В переходный к рыночной экономике период положения Закона "О банкротстве" относительно государственных предприятий было несколько лояльным, чтобы предотвратить в данном периоде большую волну банкротств. Распространить лояльный подход на частный сектор (приватизированные предприятия) не представляется целесообразным, поскольку в этом кроется определенная опасность. Если частные предприниматели не будут в полной мере ограничены действием закона о банкротстве, то может существенно пострадать финансовая дисциплина (расчетно-платежная дисциплина), а это, в свою очередь, снизит доверие к частному предпринимательству и снизит темпы его развития.

Согласно выше перечисленных Законов, под банкротством понимаем неспособность связанная с недостаточностью активов в ликвидной форме юридического лица - субъекта предпринимательской деятельности - удовлетворить в установленный срок предъявленные к нему со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом.

Основанием для возбуждения дела о банкротстве предприятия является письменное заявление любого кредитора должника, органов государственной налоговой системы или контрольно-ревизионной службы в хозяйственный суд. Кредитор имеет право обратиться с данным заявлением в случае, если дебитор неспособен удовлетворить на протяжении трех месяцев признанные им претензионные требования.

Хозяйственный суд принимает решение о банкротстве должника в случае, если отсутствуют предложения относительно проведения его санации, если все предложения о санации отклоняют или сторонам не удалось согласовать ее условия.

Постановлением о признании должника банкротом хозяйственный суд определяет ликвидаторов. Ликвидаторы (ликвидационная комиссия) назначаются из числа представителей собраний кредиторов, банков, финансовых органов, а также Фонда государственного имущества, если банкротом является государственное предприятие.

С момента признания должника банкротом:

- прекращается предпринимательская деятельность данного субъекта ведения хозяйства;
- к ликвидационной комиссии переходят права распоряжения имуществом банкрота;
- считаются такими, которые закончились, сроки всех долговых обязательств банкрота;
- прекращается начисление пени и процентов из всех видов задолженности.

Существенно также то, что хозяйственный суд может признать недействительным любое соглашение относительно продажи имущества должника, совершенную на протяжении трех месяцев до момента возбуждения дела о банкротстве, если она осуществлена в пользу должника.

Кроме того, может быть аннулировано любое соглашение должника относительно продажи имущества или принятия на себя обязательств, на протяжении одного года до начала производства дела о банкротстве, если продажа имущества осуществлена с целью его укрывательства или неуплаты долгов, если должник в результате реализации соглашения получил намного меньше, чем реальная цена соглашения, а также в случае, если должник в момент складывания соглашения фактически уже был неплатежеспособным, или стал неплатежеспособным в результате выполнения данного соглашения.

С целью погашения долгов, ликвидационной комиссией изымается и оценивается все имущество банкрота. Для имущества, которое реализуется на аукционе, оценочная стоимость является начальной.

Средства, вырученные от продажи имущества банкрота, направляются

на удовлетворение претензий кредиторов.

**Во первых,** покрываются расходы, связанные с ведением дела о банкротстве в хозяйственном суде и работой ликвидационной комиссии. Кроме этого удовлетворяются требования кредиторов, обеспеченные залогом.

**Во-вторых,** выполняются обязательства перед работниками предприятия-банкрота (по производственным результатам).

**В-третьих,** удовлетворяются требования по государственным и местным налогам и сборам и требования органов государственного страхования и социального обеспечения.

**В-четвертых,** удовлетворяются требования кредиторов, необеспеченные залогом.

**В пятых,** удовлетворяются требования членов трудового коллектива относительно возвращения взносов в уставный фонд предприятия.

Требования каждой дальнейшей очереди удовлетворяются после полного удовлетворения требований предыдущей очереди, а в случае недостаточности имущества для удовлетворения требований одной очереди, претензии погашаются пропорционально сумме, которая принадлежит каждому кредитору. Причем, требования, недовольные через недостаточность средств, считаются погашенными и переходят в состав безнадежной задолженности. Безнадежная задолженность возмещается за счет страхового резерва и включается в состав валовых расходов кредитора.

Безнадежная задолженность залогодателя, признанного банкротом, возмещается также за счет страхового резерва кредитора после принятия хозяйственным судом решения о признании дебитора банкротом. Средства, полученные кредитором в результате завершения ликвидационной процедуры и реализации имущества залогодателя, включаются в состав валовых доходов кредитора в налоговый период их поступления.

Имущество, которое осталось после удовлетворения требований кредиторов и членов трудового коллектива, передается владельцам предприятия. Если в результате полной ликвидации предприятия владельцы корпоративных

прав, эмитированных таким предприятием, получают средства или имущество, стоимость которых превышает балансовую стоимость таких корпоративных прав, сумма превышения включается в доход налогообложения таких лиц.

В случае, когда сумма средств или стоимость имущества меньше нарицательной стоимости корпоративных прав, сумма убытков относится в состав валовых расходов плательщика налога в налоговый период получения такой компенсации, но не раньше периода полной ликвидации предприятия-эмитента.

На основе результатов своей деятельности ликвидационная комиссия складывает ликвидационный баланс и предоставляет его для утверждения в хозяйственный суд. Если по результатам ликвидационного баланса после удовлетворения требований кредиторов имущества не осталось, хозяйственный суд выносит решение о ликвидации юридического лица - банкротстве. Если имущества банкрота хватило для удовлетворения всех требований кредиторов, предприятие считается свободным от задолженности и может продолжать свою предпринимательскую деятельность.

#### **4.2. Банкротство как форма реструктуризации**

Проблемы реструктуризации и банкротства, которые сложились в Казахстане и на Украине для экономической ситуации имеют особенное значение.

Это связано с тем, что на настоящий момент они являются единственно реальными и законными инструментами выведения субъектов предпринимательской деятельности из состояния неплатежеспособности, нерентабельности, убыточности. Причем, независимо от формы собственности, организационно-правовой формы, размера предприятия, поскольку экономические законы действуют не избирательно и охватывают весь круг объектов.

Основываясь на знании и правильном понимании сущности реструктуризации и банкротства, как одной из возможных форм осуществления реструк-

туризации, можно использовать существующие правовые механизмы для преодоления финансово-экономического кризиса на каждом конкретном предприятии.

Говоря о реструктуризации в связи с процедурой банкротства, обычно имеют в виду осуществление реструктуризации уставного капитала предприятия-должника в процессе санации, то есть полная или частичная замена владельца предприятия.

Однако, поскольку такое понятие как "реструктуризация" в действительности намного более широкое, то и банкротство как форма реструктуризации выступает как один из возможных механизмов ее осуществления, в том числе и с помощью утверждения хозяйственным судом условий санации субъекта хозяйственной деятельности.

Определение реструктуризации предприятий в соответствии с нормативными документами звучит таким образом: **"Реструктуризация предприятий** - это осуществление организационно-экономических, правовых, технических мероприятий, направленных на изменение структуры предприятия, его управления, форм собственности, организационно-правовых форм, способных привести предприятие к финансовому оздоровлению, увеличению объемов выпуска конкурентоспособной продукции, повышения эффективности производства".

Поскольку целью проведения реструктуризации является "создание субъектов предпринимательской деятельности, способных эффективно функционировать в условиях становления рыночной экономики и проводить конкурентоспособную продукцию, которая отвечала бы требованиям товарных рынков", то и правовые формы проведения процедуры реструктуризации во многом зависят от конкретных показателей и условий, в которых проводится реструктуризация.

Проведению реструктуризации обязательно предшествует анализ экономического положения предприятий, которое дает возможность определить причины и источники финансово-экономических проблем предприятия, его

убыточности, нерентабельности.

Чаще всего на основе анализа финансово-хозяйственных показателей деятельности предприятия, результатов оценок потенциальных возможностей производства, оценки технического уровня и качества продукции, которая выпускается, а также по результатам маркетинговых исследований положения на товарных рынках, можно сделать достаточно объективный вывод о необходимости проведения реструктуризации, а также о возможных формах и методах ее проведения.

Вообще же процесс реструктуризации предприятий действующим законодательством регулируется лишь в той мере, в которой он связан с реорганизацией предприятий и хозяйственных обществ в другие организационно-правовые формы.

Однако большинство мероприятий, в комплексе направленных на финансово-экономическое оздоровление предприятия путем реструктуризации, имеют правовой характер. То есть, осуществление их связано с изменением юридического статуса субъектов предпринимательства, их организационно-правовой формы или формы собственности.

К мероприятиям правового характера, целесообразность осуществления которых определяется результатами проведенного финансово-экономического характера, можно отнести:

- частичную или полную приватизацию
- осуществление санации государственных предприятий
- реорганизация предприятий путем выделения структурных подразделений в самостоятельные из юридической точки зрения субъекты предпринимательской деятельности
  - создание дочерних предприятий на базе имущества предприятия
  - реорганизация унитарных предприятий в хозяйственные общества
  - реструктуризацию дебиторской и кредиторской задолженности предприятий
- проведение процедуры банкротства

Среди правовых мероприятий проведения реструктуризации, как видно из приведенного перечня, есть и проведение процедуры банкротства. Хотелось бы подчеркнуть, что грамотное использование и проведение этой процедуры позволяет наиболее часто достичь тех целей, которые преследует вообще реструктуризация в том значении, в котором о ней сейчас говорится. А именно - обеспечить высвобождение предприятия от долгов, возвращение его дебиторской задолженности, реструктуризацию кредиторской задолженности, привлечения инвестора, и как следствие - финансовое оздоровление предприятия, появление реальной возможности адаптироваться к новым условиям ведения хозяйства и не только выжить в них, но и достичь существенных финансово-экономических успехов.

Банкротство, вообще, можно рассматривать как инструмент выведения субъектов предпринимательской деятельности из кризисной финансово-хозяйственной ситуации, поскольку в основе самой процедуры банкротства лежат конкретные юридические и экономические действия, результатом которых является высвобождение предприятия от долгов, возвращение его дебиторской задолженности, после чего становится возможным привлечение инвестора или другие мероприятия финансово-экономического оздоровления предприятия.

В этом плане банкротство можно сравнить с хирургической операцией - с одной стороны - это достаточно радикальная и опасная мера, что используются только в крайних случаях, когда исчерпаны все консервативные способы лечения, с другой стороны - это иногда единственно возможный путь к выздоровлению, последний шанс преодолеть тяжелую болезнь.

Говоря об институте банкротства, необходимо иметь в виду, что любое предприятие, независимо от формы собственности и организационно-правовой формы, осуществляя хозяйственную деятельность вступает в отношения с налоговыми органами, банками, другими предприятиями (поставщиками, реализаторами и потребителями его продукции).



В процессе этих отношений в предприятия возникают обязательства, невыполнение которых по каким-либо объективным или субъективным причинам может привести до того, что предприятие станет должником, то есть обязано будет произвести определенные действия в пользу кредитора - провести платеж, поставить товар, произвести работы, оказать услуги.

Каждый кредитор имеет право требовать от должника выполнения обязательств, а также возмещения убытков, понесенных в связи с невыполнением или неподобающим выполнением обязательств должником.

Когда предприятие чувствует дефицит или кризис возможностей для выполнения обязательств, которые есть у него, возникает вопрос, способно оно в полной мере удовлетворить требования кредиторов, то есть является ли оно платежеспособным.

Собственное понятие платежеспособности и возможности предприятия и легло в основу определения банкротства в соответствии с Законом Украины "О возобновлении платежеспособности должника или признания его банкротом" и Законом Казахстана «О реабилитации и банкротстве»:

Под **банкротством** понимается связанная с недостаточностью активов в ликвидной форме неспособность юридического лица - субъекта предпринимательской деятельности - удовлетворить в установленный срок предъявленные к нему со стороны кредиторов требования и выполнить обязательство перед бюджетом".

Банкротство становится юридическим фактом с момента вынесения хозяйственным судом постановления о признании должника банкротом. Однако предшествует этому достаточно длительная и сложная процедура возбуждения и рассмотрения дела о банкротстве в процессе которой правовой статус предприятия-должника, против которого возбужденное дело о банкротстве, может быть изменено.

Необходимо заметить, что любые изменения правового статуса предприятия-должника в процессе банкротства оформляются решением хозяй-

ственного суда : утверждение условий санации, принятия определения о реорганизации субъекта предпринимательской деятельности после утверждения ликвидационного баланса.

Наиболее явно цели реструктуризации достигаются в результате санации предприятия должника в процессе банкротства.

Реабилитация/ Санация, как известно, состоит из трех основных элементов:

- соглашение между должником и санатором о переводе долга с ведома кредиторов;
- согласование условий реструктуризации уставного капитала;
- согласование условий выплаты долгов предприятия-должника между санатором и кредиторами.

В результате реструктуризации уставного капитала происходит изменение владельца предприятия-должника. Новый владелец принимает меры для развития предприятия, предусмотренные в бизнес-плане, который представляется на рассмотрение хозяйственного суда.

Выбирая самую оптимальную организационно-правовую форму для осуществления предприятием хозяйственной деятельности, санатор может реорганизовать предприятие: превратить унитарное предприятие в хозяйственное общество, выделить структурные подразделения в отдельные юридически обособленные предприятия.

В результате этих мероприятий, направленных на снижение уровня расходов на производство отдельных видов продукции и комплектующих к ним, увеличения экономической самостоятельности отдельных структур, подразделений и производственных единиц, создаются самостоятельные юридические лица, которые имеют свой баланс, свое имущество, - пусть даже передано в оперативное управление, свой расчетный и другие счета в банках.

Такое предприятие отвечает своими обязательствами и не несет ответственность за обязательства главного предприятия-основателя. Как показывает наш опыт осуществления антикризисных программ, это действительно

часто приводит к возможности финансово-экономического оздоровления предприятия.

Третий элемент санации - согласование условий выплаты долгов предприятия кредиторам - по существу и является реструктуризацией кредиторской задолженности, то есть совокупность оформленных и согласованных должным образом соглашений между санатором и его кредиторами о порядке, сроках и формах разделения суммы задолженности и ее погашения в течение определенного срока.

Соглашение это может быть реализовано, в том числе, в виде переоформления задолженности предприятия путем выдачи векселей и других видов долговых обязательств. Кредиторы могут договориться с санатором об определенном дисконте при погашении задолженности.

Реструктуризация может быть также инструментом приватизации целостного имущественного комплекса или государственной части в уставном фонде хозяйственного общества. Продажа пакетов акций, которые принадлежат государству возможна на аукционе или по конкурсу под конкретные обязательства санатора по развитию предприятия-должника, сохранения численности персонала и профиля производственной деятельности предприятия.

Вообще же санацию можно рассматривать как инвестирование предприятия-должника.

Но даже если решение о санации принято не было, а было принято постановление о признании предприятия-должника банкротом, то осуществляемые ликвидационной комиссией мероприятия относительно реализации имущества предприятия-банкрота и взыскания его дебиторской задолженности для выплаты кредиторам задолженности предприятия-банкрота, если обычно в результате в предприятия остаются достаточно активов для продолжения хозяйственной деятельности, предусмотренной его уставными документами, эти мероприятия могут иметь позитивный эффект. Равно как и реорганизация предприятия по решению хозяйственного суда, которая может иметь место, например, по просьбе владельца предприятия.

Таким образом, если рассматривать реструктуризацию в том смысле этого слова, который был упомянут в начале данной темы, то есть как совокупность мероприятий, направленных на финансово-экономическое оздоровление предприятия-должника, то употребление правовых механизмов банкротств, позволяет достичь именно таких результатов, можно рассматривать как реальный инструмент реструктуризации.

### **4.3. Понятие и признаки банкротства**

Переход к рыночной экономике вызывал появление нового для нашей финансовой практики понятия - банкротства предприятия. Банкротство характеризует реализацию катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой деятельности, в результате которой оно неспособно удовлетворить в установленные сроки, предъявленные со стороны кредиторов требования и выполнить обязательство перед бюджетом.

Хотя банкротство предприятия является юридическим фактом (только хозяйственный суд может признать факт банкротства предприятия), в его основе лежат преимущественно финансовые причины.

Понятие банкротства характеризуется разными его видами. В законодательной и финансовой практике выделяют следующие виды банкротства предприятий :

1. Реальное банкротство. Оно характеризует полную неспособность предприятия возобновить в будущем периоде свою финансовую стойкость и платежеспособность через реальные потери капитала, который используется. Катастрофический уровень потерь капитала не позволяет такому предприятию осуществлять эффективную хозяйственную деятельность в будущем периоде, в результате чего оно объявляется банкротом юридически.

2. Техническое банкротство. Срок, который используется, характеризует состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия, а

сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к юридическому его банкротству.

3. Умышленное банкротство. Оно характеризует умышленное создание (или увеличение) руководителем или владельцем предприятия его неплатежеспособности; нанесение ими экономического убытка предприятию в личных интересах или в пользу других лиц; явно некомпетентное финансовое управление. Выявленные факты умышленного банкротства преследуются в уголовном порядке.

4. Фиктивное банкротство. Оно характеризует явно ошибочное объявление предприятием о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки (рассрочки) выполнения своих кредитных обязательств или скидки из суммы кредитной задолженности. Такие действия также преследуются в уголовном порядке.

5. Скрытая стадия банкротства. Проведем анализ скрытой стадии банкротства, используя одну из возможных формул "цена предприятия". На скрытой стадии начинается незаметное, особенно если не настроен специальный учет, снижение "цены" предприятия вследствие неблагоприятных тенденций как внутри предприятия, так и внешне. Цена предприятия определяется капитализацией прибыли по формуле:

$$V = P / K, \quad (4.1)$$

где  $P$  - ожидаемая прибыль к выплате налогов, а также процентам по ссудам и дивидендам;

$K$  - средневзвешенная стоимость пассивов (обязательств) фирмы (средний процент, который показывает проценты и дивиденды, которые необходимо выплачивать в соответствии с условиями, которые сложились на рынке, ссудный и акционерный капиталы);

V - ожидаемая цена предприятия.

Снижение цены предприятия означает снижение его прибыльности или увеличение средней стоимости обязательств.

Снижение текущей стоимости предприятия окажется явно в показателях прибыльности и в требованиях банков, акционеров и других вкладчиков средств. Прогноз ожидаемого снижения требует анализа перспектив прибыльности и процентных ставок.

Целесообразно рассчитывать "цену предприятия" на ближайшую и долгосрочную перспективу. Причины будущего падения цены предприятия обычно формируются в текущий момент и могут быть в определенной степени предвидены. Хотя в экономике всегда остается место для непрогнозируемых прыжков.

Представленный показатель цены не имеет отношения к ценам продаж предприятий. За пределами финансовой отчетности остаются важнейшие элементы потенциала предприятия - кадры, научно-технические заделы, которые должны сыграть роль главных рычагов оздоровления.

Снижение прибыльности происходит под воздействием разных причин - внутренних и внешних. Значительная часть внутренних причин может быть определена как снижение качества управленческих решений. Значительная часть внешних - как ухудшение условий предпринимательства. В последнем случае надо иметь в виду, что общественное благополучие может потребовать ухудшения условий для некоторых видов предпринимательства.

Рост процентных ставок и требований вкладчиков также определяется разными факторами, среди которых можно выделить инфляционные ожидания, усиления разных типов риска вложений.

Рост цен действует аналогично росту процентных ставок. Во-первых, он формирует определенные инфляционные ожидания, что повышает инфляционную составляющую номинальных процентных ставок и дивидендов. Во-вторых, рост цен на сырье, материалы, которые комплектуют изделия, значительно больше роста цен готовой продукции предприятия увеличивает при

прочих равных условиях кредиторскую задолженность, а значит может потребовать дополнительное кредитование и такое изменение структуры обязательств предприятия, которое поднимет среднюю стоимость пассивов, даже при оплате наличностью, надо иметь в виду стоимость отвлечения средств на текущий счет от прибыльного использования.

Повышенного внимания требуют предприятия, которые испытывают бурный рост активности. Они могут стать банкротами через ошибочные расчеты эффективности, разбалансированности долгов и так далее. Существуют приемы выбора оптимальной траектории роста и страхования при неминуемых отклонениях от нее. На практике необходимо сочетание решения финансовых проблем с процессами стратегического и оперативного управления. Самые простые подходы используют матричные способы определения рыночной ситуации и положения предприятия на рынке.

Однако страхование от всех возможных рисков невозможно, и хорошо известно, что высокая прибыль в нормальных условиях является соседями с повышенным риском.

На стадии финансовой неустойчивости руководство часто прибегает к косметическим мероприятиям, например, продолжает выплачивать акционерам высокие дивиденды, увеличивая ссудный капитал, продавая часть активов, чтобы снять подозрения вкладчиков и банков.

При ухудшении ситуации руководители, как показывает опыт, нередко склоняются к авантюрным способам зарабатывания денег, а иногда и к мошенничеству.

При явном банкротстве предприятие не может своевременно оплачивать долги, и банкротство становится юридически очевидным.

Банкротство - как несогласованность денежных потоков (притока и оттока денег). Предприятие может стать банкротом как в условиях отраслевого роста, так и в условиях отраслевого торможения и спада. В условиях резкого подъема отрасли растет конкуренция, в условиях торможения и спада падают

темпы роста. Таким образом, каждому отдельному предприятию за темпы своего роста необходимо бороться.

Во всех случаях причиной банкротства является неверная оценка руководителями ожидаемых темпов роста их предприятия, под который заранее находятся источники дополнительного, как правило, кредитного финансирования.

Объективным выходом в любом случае банкротства является сжатие, если не полное исчезновение предприятия как лишнего в данной отрасли. По возможности осуществляется или частичное, или полное репрофилирование предприятия, которое может оказаться выгодным при достаточных темпах роста других отраслей и подотраслей экономики.

В казахских и украинских условиях недостаточного контроля финансовых и товарных потоков предприятия приобрели специфический опыт ошибочного банкротства. Они реализуют продукцию через дочерние предприятия так, чтобы основная часть выручки осталась на счетах этих фирм; по подделанным контрактам отводят средства в зарубежные банки и так далее

Банкротство - несостоятельность должника (физического или юридического лица), то есть, признанная хозяйственным судом или объявленная должником неспособность удовлетворить требования кредиторов с денежными обязательствами или обеспечить уплату обязательных платежей.

Под денежными обязательствами понимают обязанность должника оплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовому договору и другим основаниям, предусмотренному законом, а к обязательным платежам относятся налоги, сборы и другие обязательные платежи в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные фонды.

Внешними признаками банкротства предприятия являются невыполнение требований по уплате вышеупомянутых сумм в течение трех месяцев с момента наступления даты их выполнения. Другими словами, если после окончания трех месяцев, с даты выполнения платежей, они не осуществля-



ются, то есть формальные признаки признать предприятие банкротом. Непрямым внешним признаком несостоятельности (банкротства) является неудовлетворительная структура баланса, которая характеризуется следующими финансовыми показателями :

- значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода - менее 2;
- значение коэффициента обеспеченности собственными средствами - менее 0,1.

Следует отметить, что использование данных финансовых показателей возможно лишь к предприятиям, в которых часть государственной собственности составляет больше 25%.

**Коэффициент текущей ликвидности** - это финансовый показатель, который характеризует степень общего покрытия всеми оборотными средствами предприятия суммы срочных обязательств (суммы краткосрочных кредитов и ссуд, а также кредиторской задолженности). По уровню этого показателя можно судить об общей обеспеченности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости оборотных средств (в виде запасов - сырье и материалы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы незавершенного производства, готовая продукция, товары отгруженные, расходы будущих периодов; НДС по приобретенным ценностям; дебиторской задолженности; краткосрочной финансовой задолженности; денежных средств и других оборотных средств), которые находятся в наличии предприятия, к самым срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных ссуд, кредиторской задолженности, расчетов по дивидендам, и других краткосрочных пассивов.

Формула для расчета коэффициента текущей ликвидности имеет вид:

$$\text{КПЛ} = \text{АО/КЗ} \quad (4.2)$$

где, АО - оборотные активы;

КЗ - краткосрочная задолженность.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами - финансовый показатель, который характеризует наличие собственных оборотных средств предприятия, необходимых для поддержки его финансовой устойчивости, Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение разницы между объемами источников собственных средств и физической стоимостью основных средств и других необоротных активов к фактической стоимости оборотных средств, которые находятся в наличии предприятия (в виде запасов - сырье и материалы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы в незавершенном производстве, готовая продукция, товары отгруженные, расходы будущих периодов; НДС по приобретенным ценностям; дебиторской задолженности; краткосрочной финансовой задолженности; денежных средств и других оборотных средств).

Формула для расчета коэффициента обеспеченности собственными средствами имеет вид:

$$\text{КЗВЗ} = (\text{КР} - \text{АН})/\text{АО} \quad (4.3)$$

где КР - капитал и резервы;

АН - необоротные активы;

АО - оборотные активы.

По официальной статистике специальных служб по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению больше 80% обследованных по этим критериям предприятий можно признать банкротами. Однако это не значит, что данные предприятия будут ликвидированы. Но это является тревожным сигналом об уязвимом финансовом положении предприятий. Цель расчетов данных коэффициентов - выявить предприятия с неустойчивым финансовым положением и принять меры по его улучшению.

#### **4.4. Факторы банкротства**

Банкротство - сложный процесс, который может быть охарактеризован из разных сторон : юридической, управленческой, организационной, финансовой, учетно-аналитической и тому подобное. Собственно, процедура банкротства является конечной стадией неудачного функционирования предприятия, которая обычно, предшествует стадии нормальной ритмичной работы и финансовых осложнений.

Банкротство редко бывает неожиданным, особенно для опытных финансистов и менеджеров, которые пытаются регулярно отслеживать тенденции в развитии предприятий более оживленных контрагентов и конкурентов.

Неравномерное развитие экономики и, тем более, отдельных ее частей, изменение объемов производства и сбыта, значительное падение производства, которое характеризуется как кризисная ситуация, следует рассматривать не как совпадение неудовлетворительных ситуаций (хотя для отдельного предприятия это будет именно так), а как некоторую общую закономерность, свойственную рыночной экономике.

Кризисные ситуации, которые возникают в результате отсутствия соответствующих профилактических мер, могут привести к чрезмерной разбалансированности экономики предприятия и неспособности продолжения финансового обеспечения производственного процесса, который квалифицируется как банкротство предприятия.

Предотвращение этого состояния требует применения специальных процедур или прекращения деятельности данного предприятия и его ликвидации, что, как свидетельствует мировая практика, также нельзя считать случайностью. Банкротство значительной части предприятий, особенно новых, зафиксировано во всех странах, где ведется такая статистика. Например, английские исследователи подчеркивают, что около 70-80%, новых фирм прекращают свою деятельность в конце второго года существования. Для каждого

предприятия существует предел роста объемов деятельности, причем одни и те же процессы могут выступать и стимуляторами развития и факторами, которые сдерживают развитие.

Американские исследователи зафиксировали определенную закономерность возникновения кризисных ситуаций и банкротств : во-первых, периодическое возникновение кризисных ситуаций на всех стадиях жизненного цикла предприятия, а во-вторых, математически определенная длительность циклов падения и роста, характерных для фирм малого и среднего бизнеса. Например, фаза роста американских фирм в среднем длится 3 года (от 3,1 до 7,7 лет), а фаза падения - 2,8 годы (от 1 года до 4 лет).

Рыночная экономика, которая в течение многих десятилетий и веков является основой развития западных стран, разработала определенную систему контроля, диагностики и по возможности защиты предприятий от полного краха, или систему банкротства и поддержки предприятия.

Универсальность этой системы делает ее пригодной для применения механизма защиты предприятий и предотвращения их от банкротства , однако следует учитывать особенности национальной экономической политики.

Система банкротства включает в себя целый ряд логических и причинно-следственных организационных и методических процедур, которые обеспечиваются государственными органами власти.

Исходным пунктом системы является установление принципов и целей, которые должны быть достигнуты в результате функционирования ее механизмов.

Основное звено этой системы - объективная необходимость доведения структуры производства до реального платежеспособного спроса, который формируется рынком. Цель создания и приведения в действие системы банкротства - необходимость структурной перестройки всего народного хозяйства в соответствии с рыночным спросом населения при условии достижения прибыльной деятельности основных структур, которые производят товары и

услуги.

Как свидетельствует мировая практика, достижение этой цели происходит при соблюдении следующих основных принципов.

- установление единой стабильной и надежной для всех субъектов ведения хозяйства системы коммерческих взаимоотношений в ситуации банкротства предприятий;

- предоставление должникам, которые выполняют свои обязательства, возможности обновить свою деятельность;

- создание системы мероприятий для возрождения бизнеса;

- создание механизма регулирования финансовых дел предприятий должников с целью их оздоровления без прекращения бизнеса;

- создание коммерческой и правовой системы для поощрения работы надежных партнеров и формирования процедуры решения финансовых споров;

- сохранения перспективных предприятий, которые имеют финансовые осложнения (в тех случаях, где это возможно и экономически целесообразно);

Этот перечень принципов функционирования системы банкротства направлен на сохранение предприятий, которые имеют шансы на выживание и приспособление к потребностям рынка.

Причины кризисных ситуаций, как отмечалось, содержатся непосредственно в рыночном хозяйстве. Проанализируем факторы, которые обуславливают возникновение кризисных ситуаций.

Успехи и неудачи деятельности предприятия следует рассматривать как взаимодействие целого ряда факторов внешних (на которые предприятие не может влиять) и внутренних (какие зависят от организации работы самого предприятия). Способность предприятия приспосабливаться к изменению внешних (социальных) и внутренних (технологических) факторов является гарантией не только выживания, но и расцвета.

Политическая и экономическая нестабильность, нарушение регулирования финансового механизма и инфляционные процессы следует отнести к наиболее значительным факторам, которые ухудшают кризисную ситуацию на предприятиях.

Каждый субъект ведения хозяйства страны, осуществляя коммерческую деятельность, находится как бы в двух сложных системах. С одной стороны, в системе внешних связей с поставщиками, потребителями, государственными институтами, финансово-кредитными учреждениями и так далее, а с другой стороны, во внутренней системе предприятия, которое включает такие аспекты, как технические и финансовые возможности, кадровый и коммерческий потенциал, организацию и управление и так далее

Очевидно, что банкротство может быть следствием действия внешней или внутренней системы или их взаимного влияния. Вследствие этого различают внешние и внутренние факторы банкротства.

**К внешним факторам** относятся:

- демографическое положение, которое характеризуется, в частности, численностью и структурой населения;
- политическая стабильность, которая непосредственно влияет на общее положение макроэкономики;
- экономическое положение, которое характеризуется финансовой, кредитной, таможенной и налоговой политикой;
- уровень культуры (привычки и нормы потребления, преимущество одних товаров и негативное отношение к другим и т. д.);
- научно-технический прогресс, который во многом определяет направление развития отраслей, регионов и отдельных предприятий.

В случае банкротства по очевидным внешним причинам анализ выявляет также ошибки самих предпринимателей, которые усиливали действие неблагоприятных внешних факторов.

Ретроспективное исследование предприятия-банкрота, как правило, показывает, что банкротство назревало постепенно, медленно. Если сегодня

предприятие случайно не смогло оплатить своих обязательств, то отдаленной причиной этому может быть неверный, что не отвечает потенциалу предприятия выбор поставщиков и товаропроводящей сети, нерациональная организация управления.

Строгое разделение внешних и внутренних причин банкротства является не простой задачей, но даже всего лишь выявление прошлых ошибок может помочь в достижении наибольшей финансовой устойчивости при разных неблагоприятных внешних обстоятельствах.

Банкротство зарождается в период стойкого финансового состояния, если последнее не подкреплено постоянной аналитической работой, направленной на выявление и нейтрализацию скрытых негативных тенденций. Методы и масштабы анализа и, в частности, финансового анализа меняются в зависимости от конкретных условий.

Неблагоприятные обстоятельства, несогласованные требования налоговых служб, банков, акционеров, вышестоящих организаций оказывают негативное влияние на этот процесс. Руководители предприятий обеспокоены главным образом вопросами минимизации налогов. Неплатежеспособные предприятия в первую очередь ищут инвесторов. Не полностью, бессистемно страдает и финансово-аналитическая работа - обязательный элемент финансового менеджмента.

**К внутренним факторам** относятся:

- философия фирмы (цель и принципы ее развития);
- технические возможности предприятий
- коммерческие связи;
- кадровый потенциал;
- организация управления финансами;
- стратегия инноваций и инвестиции
- уровень производительности труда.

В свою очередь каждая из этих групп включает огромное количество конкретных факторов.

Мониторинг обанкротившихся фирм США показывает, что точки зрения самих банкротов и их кредиторов банкротство обусловлено следующими конкретными внешними и внутренними факторами (табл. 4.1).

Таблица 4.1

Причины банкротства

Причины банкротства	По мнению руководства предприятия-должника	По мнению кредиторов
Спад деловой активности	68	29
Недостаточность капитала	48	33
Конкуренция	40	9
Уменьшение стоимости активов	32	6
Неплатежи	30	18
Неэффективное управление	28	59
Неудачное местоположение	15	3
Высокие процентные ставки по кредитам	11	2

Из приведенных данных видно, что руководство предприятий считает, что причинами банкротства в основном являются внешние факторы, такие, как общий спад деловой активности, недостаточность капитала, конкуренция, неплатежи. Кредиторы, напротив, основными причинами банкротства считают внутренние факторы предприятия и прежде всего неэффективность управления.

Становление рыночной экономики в Казахстане и Украине объективно обуславливает возникновение и развитие механизмов, которые регулируют процессы производства, сбыта и потребления товаров и услуг. Одним из таких механизмов, которые способствуют перетеканию капитала в прибыльные сферы, перераспределению собственности от неэффективных хозяйствующих субъектов к эффективным, является механизм банкротства. Он включает опре-



деленную систему контроля, диагностики и, по возможности, защиты предприятий от полного краха.

Целью создания и приведения в действие механизмов системы банкротства в Украине и Казахстане является необходимость проведения структурной перестройки всего народного хозяйства в соответствии с рыночным спросом населения при условии достижения прибыльной работы основных структур, которые производят товары и услуги.

В систему банкротства цивилизованного типа входят не только предприятия и связанные с ними всевозможными обязательствами партнеры, но и органы государственной власти. Они должны обеспечить функционирование организационного, судебного (правового) и социального обеспечения системы банкротства.

Реализация законодательства о банкротстве должна способствовать предупреждению случаев банкротства, оздоровлению всей системы финансовых взаимоотношений между предпринимателями, а в случае признания должника банкротом - возведению к минимуму негативных последствий банкротства для обеих сторон, осуществление всех необходимых процедур в цивилизованной форме.

Политическую и экономическую нестабильность, разрегулирование финансового механизма и инфляционные процессы следует отнести к самым значительным факторам, которые ухудшают кризисную ситуацию государственных и частных предприятий.

В этих условиях особенную значимость приобретает антикризисный менеджмент как деятельность, необходимая для преодоления состояния, которое угрожает существованию предприятия, при котором основным вопросом становится выживание.

Антикризисное управление предприятием начинается с момента выбора его миссии, то есть из ответа на вопрос: "Что делать"? На всех дальнейших этапах развития предприятия внимание его руководства должно быть сосредоточено на своевременном "улавливании" сигналов, которые свидетельствуют

о возможном ухудшении положения предприятия, его конкурентного статуса.

Эффективность антикризисного управления во многом зависит от радикально направленных действий арбитражного руководителя, который назначается хозяйственным судом и которому передаются функции внешнего управления имуществом должника. Основанием для назначения внешнего управления имуществом должника является наличие реальной возможности возобновить платежеспособность предприятия-должника с целью продолжения его деятельности путем реализации части его имущества и осуществления других организационных и экономических мероприятий.

Безусловно, необходимо принимать все меры по предотвращению кризисной ситуации. Если же предприятие оказалось в долговой яме, необходимо осуществлять комплексные усилия по возобновлению его платежеспособности. С этой целью проводится анализ финансового состояния предприятия.

Подводя итог, важно подчеркнуть, что антикризисное управление может и должно быть эффективным. Для этого важно заниматься разными сторонами процесса. Управлять следует:

- активами (пассивами) предприятия;
- этапами бизнес-процесса (сбыт, производство, снабжение, учет);
- программами защиты имущества и безопасности бизнеса;
- кадрами (включая вопрос формирования кадровой политики, социальные вопросы, отношения с профсоюзами);
- программами построения отношений с акционерами, партнерами, органами государственной власти;
- программами информационной поддержки (включая информацию о планах, методах и принципах управления, а также доведение социально значимых аспектов деятельности до широкой общественности).

Условия и показатель возобновления платежеспособности должника или признания его банкротом и применения ликвидационной процедуры определяется Законами республик.

Согласно этим законам *банкротство* - это признанное хозяйственным

судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов с денежными обязательствами или исполнить обязательства по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства не выполнены им в течение трех месяцев с момента наступления даты их выполнения.

Закон предусматривает ряд процедур, которые способствуют возобновлению платежеспособности должника, а именно: досудебную санацию - предоставление должнику финансовой помощи, достаточной для погашения денежных обязательств и возобновления платежеспособности; мораторий на удовлетворение требований кредиторов; возможность вывода мирового соглашения на любой стадии процесса; другие мероприятия, которые могут способствовать достижению вышеназванных целей.

Сам процесс банкротства состоит из ряда изменяющих друг друга процедур: пристотры - процедуры банкротства, которое вводится с момента принятия хозяйственным судом заявления о признании должника банкротом с целью обеспечения сохранения имущества и проведения анализа финансового состояния должника; внешнего управления - процедуры банкротства, которую хозяйственный суд на основании решения собраний кредиторов вводит в целях возобновления платежеспособности должника с передачей полномочий управления должником внешнему руководителю; конкурсного производства - процедуры банкротства, которое проводится в целях соответствующего удовлетворения требований кредиторов из средств, полученных путем продажи в установленном порядке имущества должника.

Введение процедур банкротства позволяет отсечь явно больные сегменты экономики. Но главное, возникает юридически закрепленная возможность организовать спасение и оздоровление предприятий, которые не вписались в рынок, с помощью антикризисного управления.

Следует выяснить существующие объективные условия для массовой несостоятельности предприятий разных организационно-правовых форм собственности и всего народнохозяйственного комплекса . Они порождены,

прежде всего, непродуманностью экономической концепции и стратегии развития хозяйства в условиях рыночных отношений, низким качественным потенциалом управленческих кадров, а также явились следствием:

- разрыва экономических связей между странами СНГ ;
- необоснованности и поспешности проведения приватизации;
- замедленного формирования организационно-правовых основ развития экономики;
- наличия социально психологических стереотипов, которые не воспринимают необходимость перехода к рыночным отношениям.

Банкротство признана арбитражным судом неспособность должника возобновить свою платежеспособность и удовлетворить признанные судом требования кредиторов не иначе как путем применения ликвидационной процедуры.

Банкротство всегда затрагивает интересы очень многих лиц :

- наемных работников, с которыми в первую очередь должны быть осуществлены расчеты, а также обеспечены определенные гарантии при освобождении;
- предприятий - кредиторов, которые должны успеть заявить свои требования и претензии для того, чтобы они были учтены при погашении долгов за счет имущества банкрота;
- предприятий, которые могут выступить в роли санаторов и потому заинтересованы в создании совершенного механизма банкротства.

Банкротство - сложный процесс, который может быть охарактеризован из разных сторон, : юридического, управленческого, организационного, финансового, учетно-аналитического и тому подобное. Собственно, процедура банкротства является конечной стадией неудачного функционирования предприятия, которой, обычно, предшествуют стадии нормальной ритмичной работы и финансовых осложнений. Банкротство редко бывает неожиданным, особенно для опытных финансистов и менеджеров, которые пытаются регулярно отслеживать тенденции в развитии собственных предприятий и наиболее важных контрагентов и конкурентов.

Неравномерное развитие экономики и, тем более, отдельных ее частей, изменение объемов производства и сбыта, значительное падение производства, которое характеризуется как кризисная ситуация, следует рассматривать не как совпадение неудовлетворительных ситуаций (хотя для отдельного предприятия это будет именно так), а как некоторую общую закономерность, свойственную рыночной экономике.

Кризисные ситуации, которые возникают в результате отсутствия соответствующих профилактических мер, могут привести к чрезмерной разбалансированности экономики предприятия и неспособности продолжения финансового обеспечения производственного процесса, который квалифицируется как банкротство предприятия.

Предотвращение этого состояния требует применения специальных процедур или прекращения деятельности данного предприятия и его ликвидации, что, как свидетельствует мировая практика, также нельзя считать случайностью. Банкротство значительной части предприятий, особенно новых, зафиксировано во всех странах, где ведется такая статистика.

Рыночная экономика, которая в течение многих десятилетий и веков является основой развития западных стран, разработала определенную систему контроля, диагностики и возможности защиты предприятий от полного краха, или систему банкротства и поддержки предприятия.

Основное звено этой системы объективная необходимость доведения структуры производства до реального платежеспособного спроса, который формируется рынком.

Целью создания и развития системы банкротства в Казахстане и Украине является необходимость структурной перестройки всего народного хозяйства в соответствии с рыночным спросом населения при условии достижения прибыльной деятельности основных структур, которые производят товары и услуги.

Как свидетельствует мировая практика, достижение этой цели происходит при соблюдении следующих основных принципов: - установление единой

стабильной и надежной для всех субъектов ведения хозяйства системы коммерческих взаимоотношений в ситуации банкротства предприятий; предоставление должникам, которые выполняют свои обязательства, возможности обновить свою деятельность; создание системы мероприятий для возрождения бизнеса; создание механизма регулирования финансовых дел предприятий должников с целью их оздоровления без прекращения бизнеса; создание коммерческой и правовой системы для поощрения работы надежных партнеров и формирования процедур решения финансовых споров; хранения перспективных предприятий, которые имеют финансовые осложнения (в тех случаях, где это возможно и экономически целесообразно); создание механизмов, которые надежно защищают интересы всех участников системы банкротства в случае ликвидации обанкротившегося предприятия.

Универсальность этой системы делает ее пригодной для применения в Украине и Казахстане, однако следует учитывать особенности национальной экономической политики, механизм защиты предприятий и предотвращения их от банкротства.

Система банкротства включает в себя целый ряд логических причинно-следственных организационных и методических процедур, которые обеспечиваются государственными органами власти.

Исходным пунктом системы является установление принципов и целей, которые должны быть достигнуты в результате функционирования ее механизмов.

Этот перечень принципов функционирования системы банкротства направлен на хранения предприятий, которые имеют шансы на выживание и приспособление к потребностям рынка.

Причины кризисных ситуаций, как отмечалось, содержатся непосредственно в рыночном хозяйстве. Проанализируем факторы, которые обуславливают возникновение кризисных ситуаций. Успехи и неудачи деятельности предприятия следует рассматривать как взаимодействие целого ряда факторов

внешних (на которые предприятие не может влиять) и внутренних (какие зависят от организации работы самого предприятия). Приспосабливаться к изменению внешних (социальных) и внутренних (технологических) факторов является гарантией не только выживания, но и расцвета.

К внешним факторам, которые влияют на деятельность предприятия, принадлежат :

- размер и структура потребностей населения;
- уровень доходов и накопления населения, а следовательно и его покупательная способность;
- политическая стабильность и направленность внутренней политики;
- развитие науки и техники, которое определяет все составляющие процесса производства товаров и его конкурентоспособность;
- уровень культуры, то есть привычки и нормы потребления;
- международная конкуренция.

На финансовое состояние большинства предприятий негативно влияют последствия общеэкономического падения, инфляция, а также изменения в сфере государственного регулирования, которое является характерным для наших стран в последнее время.

Понятно, относительно ведения борьбы с кризисом национального масштаба отдельным предприятиям невозможно, но осуществление им гибкой политики помогает уменьшить негативные последствия общего падения в экономике.

Внутренние факторы, которые определяют развитие предприятия с результатом его работы, в общем виде можно сгруппировать следующим образом: философия предприятия; принципы его деятельности; ресурсы и их использование; качество и уровень применения маркетинга.

В свою очередь, каждая из вышеприведенных групп содержит много конкретных факторов, действующих на каждом предприятии избирательно.

Например, до 90 % неудач небольших американских фирм связано с не-

опытностью менеджеров, некомпетентностью руководства, его несоответствием объективным условиям, которые сложились. Неудачи предприятий Украины и Казахстана также связаны с влиянием этих факторов

Другими внутренними факторами, которые усиливают кризисную ситуацию предприятия, следующие :

- резкое увеличение уровня расходов производства и сбыта товаров в связи с нерациональной структурой управления, применением дорогих технологий, средств и предметов труда и тому подобное;

- отсутствие стимулов труда у персонала предприятия; возникновение убытков предприятия в связи с неудовлетворительной организацией работы на рынке, не конкурентоспособность товаров.

Как отмечают западные специалисты, в классической рыночной экономике внешние факторы обуславливают 1/3, а внутренние - 2/3 всех банкротств. Однако, следует отметить, что для современной Украины и Казахстана характерной является обратная пропорциональность влияния этих факторов. Политическая и экономическая нестабильность, нарушение регулирования финансового механизма и инфляционные процессы следует отнести к наиболее значительным факторам, которые ухудшают кризисную ситуацию на предприятиях.

#### **4.5. Процедуры банкротства**

Дела о банкротстве рассматриваются хозяйственными судами. Должниками могут быть лишь юридические лица, которые зарегистрированы как субъекты предпринимательской деятельности, а кредиторами - как юридические, так и физические лица (рис. 4.2).

Инициаторами нарушения процедуры банкротства могут быть как кредиторы предприятия-должника, так и само предприятие.



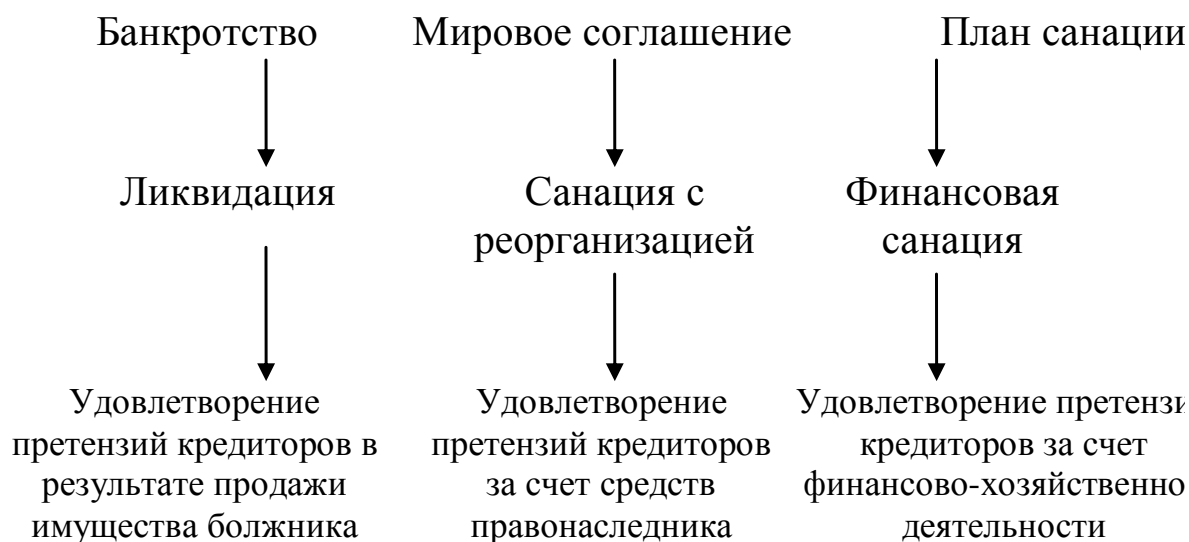


Рис. 4.2. Альтернативные варианты развития банкротства

Дела о банкротстве подведомственны хозяйственным судам и рассматриваются ими по местонахождению должника.

Решение о банкротстве выносится хозяйственным судом, если беспорные требования кредитора (кредиторов) к должнику в совокупности составляют не менее трехсот минимальных размеров заработной платы, которые не были довольны должником в течение трех месяцев после установленного для их погашения срока, если другое не предусмотрено Законом. Если кредитор имеет на руках исполнительный документ, он не обязан обращаться к должнику с претензией, прежде чем подать заявление о возбуждении дела о банкротстве.

Однако на практике хозяйственные суды требуют от кредитора также доказательств неплатежеспособности должника.

Для инициирования процедуры признания предприятия банкротом кредитор достаточно послать в хозяйственный суд заявление, прибавив к ней необходимые доказательства.

Заявление о возбуждении дела о банкротстве подается должником или кредитором в письменной форме, подписывается руководителем должника или кредитора (другим лицом, полномочия которого определены законодательством или учредительными документами), гражданином - субъектом

предпринимательской деятельности (его представителем) и должна содержать:

- 1) наименование хозяйственного суда, к которому подается заявление;
- 2) наименование (фамилия, имя и отчество) должника, его почтовый адрес;
- 3) наименование кредитора, его почтовый адрес, если кредитором является юридическое лицо, если кредитор - физическое лицо, в заявлении отмечаются фамилия, имя и отчество, а также местожительство его;
- 4) номер (код), который идентифицирует кредитора как налогоплательщика и собраний (обязательных платежей);
- 5) изложения обстоятельств, которые подтверждают неплатежеспособность должника, с указанием суммы долговых требований кредиторов, а также сроки их выполнения, размера неустойки (штрафов, пени), реквизитов расчетного документа о списании средств из банковского или корреспондентского счета должника и дате его принятия банковским учреждением должника к выполнению;
- 6) перечень документов, которые добавляются к заявлению.

Заявление должника должно содержать, кроме выше перечисленных сведений, такие данные:

- 1) сумму требований кредиторов по денежным обязательствам в размере, который не оспаривается должником;
- 2) размер задолженности по налогам и сборам ;
- 3) размер задолженности по возмещению вреда, причиненного жизни и здоровью, выплате заработной платы и выходного пособия работникам должника, выплате авторского вознаграждения;
- 4) сведения о наличии у должника имущества, в том числе денежных сумм и дебиторской задолженности;
- 5) наименование банков, которые осуществляют расчетно-кассовое и кредитное обслуживание должника.

Должник подает заявление в хозяйственный суд при наличии имущества, достаточного для покрытия судебных расходов, если другое не предусмотрено Законом.

Он обязан обратиться в месячный срок в хозяйственный суд с заявлением о возбуждении дела о банкротстве в случае возникновения таких обстоятельств :

– удовлетворение требований одного или нескольких кредиторов приведет к невозможности выполнения денежных обязательств должника в полном объеме перед другими кредиторами;

– орган должника, уполномоченный в соответствии с учредительными документами или законодательством принял решение о ликвидации должника, принял решение об обращении к хозяйственному суду с заявлением должника о возбуждении дела о банкротстве;

– при ликвидации должника в связи с процедурой банкротства установлена невозможность должника удовлетворить требования кредиторов в полном объеме.

В случае, если решение о банкротстве нарушается по заявлению должника, должник обязан одновременно подать план санации.

Хозяйственный суд имеет право по ходатайствам сторон или участников осуществления дела о банкротстве или по своей инициативе принимать меры относительно обеспечения денежных требований кредиторов согласно законодательству, о чем выносятся решения, а именно:

а) накладывать арест на все или часть имущества или денежных средств, которые принадлежат должнику или лицам, которые отвечают за обязательства должника;

б) обязывать должника передать ценные бумаги, валютные ценности, другое имущество на хранение третьим лицам или принимать другие меры для сохранения его имущества;

в) запрещать должностным лицам должника или владельцам его имуще-

ства или уполномоченному им органу совершать определенные действия относительно имущественных активов должника;

г) запрещать владельцу имущества должника или уполномоченному им органу совершать действия относительно реорганизации или ликвидации юридического лица-должника;

д) запрещать без согласия распорядителя имущества заключать и осуществлять соглашения:

– связанные с передачей недвижимого имущества в аренду, залог, с внесением отмеченного имущества как взносы к уставному капиталу хозяйственных обществ или распоряжаться недвижимостью иным образом;

– связанные с получением и выдачей ссуд (кредитов), поручительством, выдачей гарантий, уступкой требования, переводом долга, а также передачей в доверительное управление имущества должника;

С целью обеспечения имущественных интересов кредиторов в постановлении хозяйственного суда о нарушении осуществления по делу о банкротстве или в постановлении, принятом на подготовительном заседании, указывается о введении процедуры распоряжения имуществом должника и назначается распорядитель имущества в определенном порядке.

Кредиторы имеют право предложить кандидатуру распорядителя имущества, которые отвечают предварительно установленным требованиям.

Распорядителем имущества может быть назначено физическое лицо - субъекта предпринимательской деятельности, которая имеет высшее юридическое или экономическое образование или владеет специальными знаниями, не заинтересованным лицом относительно должника и кредитора и которая имеет лицензию арбитражного управляющего, что выдается в установленном законодательством порядке.

Распорядителями имущества не могут назначаться лица, которые :

- осуществляли ранее управления должником - юридическим лицом, за исключением случаев, когда с момента устранения данного лица от управления должником прошло не менее трех лет;

- имеют судимость за совершение корыстных преступлений.

Распорядитель имущества назначается на срок не более, чем шесть месяцев. Распорядитель имущества имеет право:

- 1) созывать собрания кредиторов и участвовать в них с правом совещательного голоса;
- 2) анализировать финансовое состояние должника и рекомендовать собраниям кредиторов мероприятия относительно финансового оздоровления должника;
- 3) обращаться в хозяйственный суд в случаях, предусмотренных Законом;
- 4) получать вознаграждение в размере и в порядке, предусмотренных Законом;
- 5) привлекать для обеспечения выполнения своих полномочий на договорной основе специалистов с оплатой их деятельности из средств должника;
- 6) подавать в хозяйственный суд заявление о досрочном прекращении своих обязанностей.

Предыдущее заседание хозяйственного суда проводится не позже трех месяцев после проведения подготовительного заседания суда. О нем сообщаются сторонам, а также другим участникам по делу о банкротстве.

На этом заседании суд рассматривает реестр требований кредиторов, относительно которых были отрицания должника и которые не были включены распорядителем имущества к реестру требований кредиторов.

По результатам рассмотрения хозяйственный суд выносит решение, в котором отмечается размер признанных требований кредиторов, которые включаются распорядителем имущества к реестру требований кредиторов, и назначается дата проведения собрания кредиторов.

Реестр требований кредиторов должен включать все признанные судом требования кредиторов.

В реестре требований кредиторов должны содержаться сведения о каж-

дом кредиторе, размере его требований по денежным обязательствам или обязательствам относительно уплаты налогов и сборов (обязательных платежей), очередности удовлетворения каждого требования, отдельно размер неустойки (штраф, пени).

Постановление является основанием для определения количества голосов, которые принадлежат каждому кредитору при принятии решения на собраниях кредиторов.

Если в течение 6 месяцев со дня вынесения решения о санации в хозяйственный суд не будет подан план санации должника, хозяйственный суд имеет право принять решение о признании должника банкротом и открытие ликвидационной процедуры.

Принимать решение о ликвидации предприятия могут такие лица и органы :

- владелец (владельцы) или орган, уполномоченный создавать предприятие, а относительно хозяйственных обществ высший орган общества;

- владелец при участии трудового коллектива или органа, уполномоченного создавать такое предприятие;

- суд или хозяйственный суд.

Основанием для ликвидации предприятия, могут быть : окончание срока, на которое оно создавалось, или достижения цели, поставленной при его создании; решения владельца (владельцев), органа, уполномоченного создавать предприятие, или высшего органа общества; решение суда или хозяйственного суда о признании недействительными учредительных документов и решения о создании предприятия а также об отмене государственной регистрации предприятия через несвоевременное сообщение предприятием об изменении его наименования, организационной формы, формы собственности и местонахождения, неподачи на протяжении года к органам государственной налоговой службы налоговых деклараций, документов финансовой отчетности в соответствии с законодательством, а также в случае систематического или грубого нарушения им законодательства; решение хозяйственного суда о

признании предприятия банкротом.

Срок ликвидационной процедуры не может превышать 12 месяцев, но хозяйственный суд может продлить этот срок на 6 месяцев.

Со дня принятия хозяйственным судом постановления о признании должника банкротом и открытие ликвидационной процедуры : предпринимательская деятельность банкрота завершается окончанием технологического цикла изготовления продукции ; срок выполнения всех денежных обязательств банкрота и обязательств относительно уплаты налогов и сборов(обязательных платежей) считается таким, который наступил; прекращается начисление неустойки (штраф, пени), процентов и других экономических санкций по всем видам задолженности банкрота; сведения о финансовом положении банкрота перестают быть конфиденциальными или представлять коммерческую тайну; заключение договоров, связанных с отчуждением имущества банкрота или передачей его имущества третьим лицам, допускается в порядке, предусмотренным законодательством; отменяется арест, наложенный на имущество должника, признанного банкротом, или другие ограничения относительно распоряжения имуществом такого должника.

Наложения новых арестов или других ограничений относительно распоряжения имуществом банкрота не допускается; требования по обязательствам должника, признанного банкротом, которые возникли во время проведения процедур банкротства, могут предъявляться только в пределах ликвидационной процедуры; выполнение обязательств должника, признанного банкротом, осуществляется в случаях и порядке, предусмотренным законодательством; работникам банкрота сообщают об освобождении и осуществляет его в соответствии с законодательством ; выплата выходного пособия освобожденным работникам банкрота проводится в первую очередь за счет средств, полученных от продажи имущества банкрота или полученной с этой целью кредита; сообщает о своем назначении в государственный орган по вопросам банкротства в десятидневный срок со дня принятия решения хозяйственным судом и

предоставляет информацию для введения в базу данных относительно предприятий-банкротов.

Средства, полученные от продажи имущества банкрота, направляются на удовлетворение требований кредиторов, в следующем порядке:

1) в первую очередь удовлетворяются:

а) требования, обеспеченные залогом;

б) выплата выходного пособия освобожденным работникам банкрота, в том числе возмещение кредита, полученного на эти цели;

в) затраты, связанные с осуществлением дела о банкротстве в хозяйственном суде и работой ликвидационной комиссии, в том числе:

- расходы на оплату государственной пошлины;

- расходы заявителя на публикацию объявления о возбуждении дела о банкротстве;

- расходы на публикацию в информационных печатных органах о банкротстве;

- расходы управляющего имуществом должника (распорядителя имущества, управляющего санацией, ликвидатора), связанные с содержанием и сохранением имущественных активов банкрота;

- расходы кредиторов на проведение аудита, если аудит проводился по решению хозяйственного суда за счет их средств;

- расходы на оплату труда управляющих имуществом должника (распорядителя имущества, управляющего санацией, ликвидатора).

2) во вторую очередь удовлетворяются требования, которые возникли из обязательств перед работниками предприятия-банкрота (за исключением возврата взносов членов трудового коллектива в уставный фонд предприятия), обязательств, которые возникли в результате причинения вреда жизни и здоровью граждан, путем капитализации соответствующих платежей в порядке, установленном Кабинетом Министров а также требования граждан, - доверителей (вкладчиков) доверительных обществ или других субъектов хозяйственной деятельности (СХД), которые привлекали имущество (средства)



доверителей (вкладчиков).

3) удовлетворяются требования относительно уплаты налогов и сборов;

4) удовлетворяются требования кредиторов, не обеспеченные залогом, в том числе и требования кредиторов, которые возникли из обязательств в процедуре распоряжения имуществом должника или в процедуре санации должника;

5) удовлетворяются требования относительно возвращения взносов членов трудового коллектива в уставный фонд предприятия;

Требования каждой следующей очереди удовлетворяются по мере поступления на счет средств от продажи имущества банкрота после полного удовлетворения требований предыдущей очереди.

В случае недостаточности средств, полученных от продажи имущества банкрота, действие полного удовлетворения всех требований одной очереди требования удовлетворяются пропорционально сумме требований, которая принадлежит каждому кредитору одной очереди.

В практике банкротства используется понятие "мирового соглашения". Под мировым соглашением по делу о банкротстве понимают договоренность между должником и кредиторами относительно отсрочки и (или) рассрочки, а также прощения (списание) кредиторами долгов должника, которая оформляется соглашением сторон. Мировое соглашение может быть заключено на любой стадии осуществления по делу о банкротстве, о чем говорилось выше.

Решение о заключении мирового соглашения от имени кредиторов принимается комитетом кредиторов большинством голосов кредиторов, и считается принятым при условии, что все кредиторы, требования которых обеспечены залогом имущества должника, высказаны письменным согласием на заключение мирового соглашения.

Решение о заключении мирового соглашения принимается от имени должника руководителем должника или управляющим имуществом должника (управляющим санацией, ликвидатором), которые выполняют полномочия органов управления и руководителя должника и подписывают его.

Доведение до банкротства, то есть преднамеренно, из корыстных побуждений, другой личной заинтересованностью или в интересах третьих лиц совершения владельцем или должностным лицом СХД действий, которые привели к стойкой финансовой несостоятельности, и нанесло существенный вред государственным или общественным интересам правам и интересам кредиторов, которые охраняются законом, карается штрафом граждан с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью сроком до 5 лет. Действия, которые нанесли большой материальный вред, караются лишением свободы с конфискацией имущества.

Как уже отмечалось, если есть внешние признаки банкротства в виде задержки платежей кредиторам больше трех месяцев, то можно говорить о банкротстве предприятий.

**Процедура банкротства** - это мероприятия, употребляемые в отношении к предприятию-должнику. Основной целью данных мероприятий является решение имущественных споров между должником и кредиторами. Следует отметить, что действующее законодательство в области банкротства больше ориентировано на защиту прав кредиторов.

#### **4.5.1. Присмотр**

**Присмотр** - это процедура банкротства, которая имеет целью подготовить мероприятия, направленные на оздоровление предприятия, или на его ликвидацию. Эта процедура осуществляется под надзором кредиторов. Присмотр вводится с принятием хозяйственным судом заявления о признании должника банкротом. С этого момента деятельность предприятия осуществляется рядом существенных ограничений.

Введение присмотра не является основанием для устранения от работы руководителей предприятия-должника. Однако, органы управления этим предприятием не имеют права принимать решение о реорганизации : создание филиалов и представительств; выплата дивидендов, размещения ценных бумаг; операции, которые связаны с недвижимым имуществом, с имуществом,

балансовая стоимость которого составляет больше 10% стоимости активов; с получением и выдачей ссуд и тому подобное могут совершаться исключительно с ведома временного руководителя.

Для проведения процедуры присмотра хозяйственным судом предназначается временный руководитель, как правило, из числа кандидатов, предложенных кредиторами. Обязанностями временного руководителя являются:

- обеспечение сохранения имущества должника;
- проведение анализа финансового состояния;
- определение наличия признаков фиктивного и умышленного банкротства;
- установление всех кредиторов;
- созыв первых собраний кредиторов.

После окончания процедуры присмотра временный руководитель представляет в хозяйственный суд отчет о своей деятельности, сведения о финансовом состоянии предприятия-должника и предложениях о возможности или невозможности возобновления платежеспособности. На основании представленного отчета и ходатайства первых собраний кредиторов хозяйственный суд принимает одно из решений :

- о введении внешнего управления;
- о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства;
- о выводе мирового соглашения.

С момента принятия решения присмотр как процедура банкротства прекращается.

#### **4.5.2. Внешнее управление имуществом должника**

**Внешнее управление** - это процедура банкротства, осуществляемая с целью реализации возможности не ликвидировать предприятие, а возобновить его платежеспособность путем проведения организационных и экономических

мероприятий, направленных на оздоровление финансового состояния предприятия (в том числе путем продажи части его имущества).

Внешнее управление вводится хозяйственным судом на основании решения собраний кредиторов. Основанием для назначения внешнего управления является наличие реальной возможности возобновить платежеспособность предприятия-должника с целью продолжения его деятельности. Длительность внешнего управления составляет не более 12 месяцев. Этот срок, однако, может быть продлен на 6 месяцев. С момента введения внешнего управления :

1) вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов к должнику;

2) руководитель предприятия-должника отстраняется от должности и управления делами полагается на внешнего руководителя. Мероприятиями по возобновлению платежеспособности предприятия-должника могут быть:

- перепрофилирование производства;
- закрытие нерентабельных производств;
- ликвидация дебиторской задолженности;
- продажа части имущества предприятия;
- уступка прав требований должника;
- продажа предприятия (бизнесу).

Продажа предприятия (бизнесу), или части его имущества проводится на открытых торгах в форме аукциона. Вырученные суммы включаются в состав имущества предприятия-должника. В случаях, когда сумма, вырученная от продажи предприятия, достаточна для полного удовлетворения требований кредиторов, производство по делу о банкротстве подлежит прекращению. Если сумма недостаточна для удовлетворения требований кредиторов в полном объеме, внешний руководитель предлагает кредиторам заключить мировое соглашение. При не достижении мирового соглашения хозяйственный суд принимает решение о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства

### 4.5.3. Конкурсное производство

**Конкурсное производство** - это судебная процедура ликвидации предприятия-банкрота, при которой оно подлежит принудительной продаже, а конкурсная масса распределяется между кредиторами. Целями конкурсного производства являются:

- соответствующее удовлетворение требований кредиторов;
- объявление должника свободным от долгов;
- предотвращение неправомерных действий сторон в отношении друг друга.

Принятие хозяйственным судом решения о признании предприятия-должника банкротом влечет за собой открытие конкурсного производства. Срок конкурсного производства не может превышать одного года, в исключительных случаях хозяйственный суд может продлить указанный срок на 6 месяцев. С этого момента:

- срок выполнения всех денежных обязательств должника считается тем, который наступил;
- прекращается начисление неустоек (штрафов, пени), процентов и другие финансовые санкции по всем видам задолженности;
- сведения о финансовом состоянии должника перестают относиться к коммерческой тайне;
- не допускается осуществления операций, связанных с отчуждением имущества должника;
- снимаются ранее наложенные аресты имущества должника;
- все требования к должнику предъявляются только в рамках конкурсного производства.

Для выполнения целей конкурсного производства хозяйственный суд назначает конкурсного руководителя. С момента назначения конкурсного руководителя к нему переходят все полномочия по управлению делами предприятия-должника, в том числе полномочия по распоряжению его имуществом.

После проведения инвентаризации и оценки имущества предприятия конкурсный руководитель приступает к продаже указанного имущества на открытых торгах, если собраниями или комитетом кредиторов не установлен другой порядок продажи имущества.

Конкурсный руководитель проводит расчеты с кредиторами в соответствии с реестром требований кредиторов. Вне очереди покрываются судебные расходы, расходы, связанные с выплатой вознаграждения арбитражным руководителям, текущие коммунальные и эксплуатационные платежи должника, а также удовлетворяются требования кредиторов за обязательствами предприятия-должника, которые возникли в ходе присмотра, внешнего управления и конкурсного производства.

Дальше требования кредиторов удовлетворяются в следующей очередности:

- в первую очередь удовлетворяются требования граждан, перед которыми предприятие-должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, путем капитализации соответствующих платежей;
- во вторую очередь проводятся расчеты по выплате выходного пособия и оплате труда с лицами, которые работают по трудовому договору (в том числе по контракту), и по выплате вознаграждений за авторскими договорами;
- в третью очередь удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества должника;
- в четвертую очередь удовлетворяются требования по обязательным платежам в бюджет и внебюджетным фондам;
- в пятую очередь проводятся расчеты с другими кредиторами.

Требования каждой очереди удовлетворяются после полного удовлетворения требований предыдущей очереди. При недостаточности денежных средств предприятия-должника они распределяются между кредиторами соответствующей очереди пропорционально суммам требований, которые подлежат удовлетворению.

По завершении расчетов с кредиторами конкурсный руководитель обязан представить в хозяйственный суд отчет о результатах проведения конкурсного производства. После рассмотрения этого отчета хозяйственный суд выносит определение о завершении конкурсного производства, которые являются основанием для внесения в единственный государственный реестр юридических лиц записи о ликвидации предприятия-должника. С момента внесения указанной записи в реестр полномочия конкурсного руководителя прекращаются, конкурсное производство считается завершенным, а предприятие-должник ликвидированным.

#### **4.5.4. Мировое соглашение**

Мировое соглашение - это процедура банкротства, которое заключается между должником и конкурсными кредиторами на любом этапе производства по делу о несостоятельности (банкротстве) предприятия и позволяет должнику обеспечить свои обязательства без использования ликвидации, путем получения отсрочки, рассрочки или скидки из долгов. Мировое соглашение должно содержать положение о размерах, порядке и сроках выполнения обязательств должника или о прекращении обязательств должника предоставлением отступного, прощением долга или другими способами, предусмотренными законодательством. Мировое соглашение может содержать условия:

- об отсрочке или рассрочке выполнения обязательств должника;
- уступке прав требований должника;
- выполнении обязательств должника третьими лицами;
- скидке из долга;
- обмену требований на акции;
- удовлетворении требований кредиторов другими способами, которые противоречат законодательству.

Мировое соглашение может быть заключено только после погашения задолженности по требованиям кредиторов первой и второй очереди. Утвержде-

ние мирового соглашения хозяйственным судом является основанием для прекращения полномочий временного руководителя, внешнего управляющего и конкурсного руководителя.

#### **4.6. Банкротство отдельных категорий должников**

Для отдельных категорий экономических субъектов, таких, как градообразующие, сельскохозяйственные, страховые, кредитные организации и профессиональные участники рынка ценных бумаг, процедуры банкротства осуществляются с рядом особенностей, предусмотренных законодательством.

Например, план финансового оздоровления градообразующего предприятия может предусматривать трудоустройство его работников, создания новых рабочих мест. При поручительстве местных органов власти на несостоятельных градообразующих предприятиях процедура внешнего управления может быть продолжена до 10 лет.

При продаже недвижимости должника сельскохозяйственной организации - подавляющее право ее приобретения принадлежит сельскохозяйственным организациям и фермерским хозяйствам, расположенным в данной местности.

При банкротстве страховых организаций покупателем имущественного комплекса должника может быть только страховая организация и так далее. Эти особенности, прежде всего, связанные с социальной значимостью данных организаций и необходимостью дифференцированного подхода к разным субъектам ведения хозяйства.

Добровольное объявление о банкротстве должника является внесудебной ликвидационной процедурой при условии отсутствия отрицаний кредиторов. Основаниями для добровольного объявления о банкротстве и ликвидации предприятия являются:

- наличие в организации внешних признаков банкротства;
- принятие владельцем решения о ликвидации предприятия-должника;
- наличие письменного согласия всех кредиторов.



Следует отметить, что существует ответственность за нарушение должником порядка добровольной ликвидации. В таких случаях, как при сокрытии или незаконной передаче своего имущества третьим лицам, владелец и руководитель предприятия-должника несут ответственность в размере недовольных требований кредиторов. Такие требования могут быть предъявлены в течение 10 лет с момента ликвидации предприятия-должника. Любой из кредиторов в любой момент до завершения процедуры ликвидации предприятия-должника может обратиться в хозяйственный суд с заявлением о признании должника банкротом к началу проведения процедуры банкротства.

При добровольной ликвидации предприятия-должника обязанность конкурсного руководителя исполняет председатель ликвидационной комиссии (ликвидатор). Механизм формирования конкурсной массы, порядок удовлетворения требований кредиторов и исключения предприятия из реестра юридических лиц отвечает процедурам конкурсного производства (принудительной ликвидации).

Упрощенная процедура банкротства применяется к организациям, которые условно можно отнести к двум группам : «отсутствующий должник» и «ликвидированный должник». Такая процедура банкротства характеризуется тем, которое проводится в сокращенные сроки. Упрощенная процедура применяется, когда организация-должник прекратила свою деятельность, а установить местонахождение его руководителя не представляется возможным. Отдельным случаем является прекращение предпринимательской деятельности, то есть операции по счетам предприятия-должника не проводились в течение 12 месяцев. При этом заявление о признании должника банкротом может быть подано кредиторами и прокурором независимо от размеров кредиторской задолженности.

Например, согласно Закона Украины "О возобновлении платежеспособности должника или признания его банкротом" должником, субъект предпринимательской деятельности, несостоятелен выполнить свои денежные обязательства перед кредиторами, в том числе обязательства относительно уплаты

налогов и сборов, в течение трех месяцев после наступления установленного срока их уплаты.

Это условие относится и к государственным предприятиям. Кроме того, в соответствии с новой редакцией Закона, возможным субъектом банкротства признаются также и предприятия, которые находятся в состоянии приватизации (раньше, до завершения приватизации предприятия, его кредиторы были фактически лишены права инициировать процедуру банкротства).

Государственную политику относительно предупреждения банкротства, а также обеспечение условий реализации процедур возобновления платежеспособности должника или признания его банкротом относительно государственных предприятий осуществляет государственный орган по вопросам банкротства, которые выполняют следующие функции, :

- способствуют созданию организационных, экономических и других требований, которые являются необходимыми для реализации процедур возобновления платежеспособности должника или признания его банкротом;
- предлагают хозяйственному суду кандидатуры арбитражных управляющих, распорядителей имущества, управляющих санацией или ликвидаторов для государственных предприятий, относительно которых нарушены права о банкротстве;
- организуют проведение экспертизы финансового состояния государственных предприятий при подготовке дела о банкротстве к рассмотрению или в случае ее назначения хозяйственным судом во время проведения дела о банкротстве;
- готовят на запросы суда, прокуратуры или другого уполномоченного органа выводы о наличии признаков скрытого, фиктивного банкротства или доведения до банкротства относительно государственных предприятий;
- вводят в базу данных о предприятиях, относительно которых возбуждено дело о банкротстве;
- другое.

К началу осуществления дела о банкротстве владельцем имущества

должника государственного предприятия в пределах мероприятий относительно предупреждения банкротства может быть предоставлена финансовая помощь в размере, который является достаточным для погашения обязательств должника перед кредиторами или проведения досудебной санации.

В качестве ее инициатора могут выступать уполномоченный орган предприятия, кредиторы или другие лица. Такая санация проводится за счет средств государственных предприятий и других источников финансирования. Объем средств для ее проведения за счет средств Государственного бюджета ежегодно устанавливается законом Украины.

Условия проведения досудебной санации за счет других источников финансирования соглашаются с органом, который уполномочен управлять имуществом предприятия-должника, в установленном Кабинетом Министров порядке. Для разработки плана досудебной санации на предприятии создается рабочая группа при участии руководителя предприятия, представителя уполномоченного органа, кредиторов (с их согласия) и инвесторов, в случае поступления предложений с их стороны. Досудебная санация проводится не более чем 12 месяцев.

Если же нарушаются права о банкротстве, то в соответствии с Законом относительно должника применяются такие судебные процедуры банкротства :

- распоряжение имуществом должника;
- мировое соглашение;
- санация должника;
- ликвидация банкрота.

В том случае, когда относительно предприятия-должника было принято решение о приватизации, судья хозяйственного суда выносит решение о приватизации к прекращению осуществления по делу о банкротстве этого предприятия. Это постановление направляется уполномоченному органу, государственному органу по вопросам банкротства и соответствующему государственному органу приватизации.

С целью обеспечения имущественных интересов кредиторов в постановлении хозяйственного суда указывается о введении процедуры распоряжения имуществом должника и назначается распорядитель имущества, который назначается на срок не более чем 6 месяцев. Распорядитель имущества обязан:

- рассматривать вместе с должностными лицами должника копии заявлений кредиторов о денежных требованиях к должнику;
- вести реестр требований кредиторов;
- сообщать кредиторам о результатах рассмотрения их требований и включения в реестр признанных требований кредиторов или при отказе признания требований должником;
- принимать меры для защиты имущества должника;
- анализировать хозяйственную, финансовую и инвестиционную деятельность должника;
- предоставлять государственному органу по вопросам банкротства сведения, необходимые для ведения единственной базы данных о предприятиях, относительно которых возбуждено дело о банкротстве;
- выявлять признаки фиктивного банкротства или доведения до банкротства;
- предоставлять хозяйственному суду и комитету кредиторов отчет о своей деятельности, сведения о финансовом состоянии должника, предложения относительно возможности возобновления платежеспособности должника;
- другие.

При возбуждении дела о банкротстве государственного предприятия его трудовой коллектив имеет подавляющее право требовать передачи ему целостного имущественного комплекса предприятия-должника в аренду. Но это возможно лишь при условии взятия на себя денежных обязательств должника и при наличии согласия на это кредиторов.

По ходатайству комитета кредиторов хозяйственный суд может вынести

решение о проведении санации и назначить управляющего санацией. Управляющий санацией должен предварительно, согласовывать план санации государственного предприятия-должника с уполномоченным органом. Мероприятиями, которые содержат план санации могут быть, :

- реструктуризация предприятия;
- репрофилирование предприятия;
- отсрочка или рассрочка платежей или списание части долгов, о чем заключается мировое соглашение;
- ликвидация дебиторской задолженности;
- продажа части имущества;
- обязательство инвестора о погашении части или всего долга и его ответственности за невыполнение взятых на себя обязательств;
- выполнение обязательств должника владельцем имущества должника и его ответственность за невыполнение взятых на себя обязательств.

Продажа части имущества, как одно из мероприятий санации, имеет целью возобновление платежеспособности должника и удовлетворения требований кредиторов, осуществляется на открытых торгах после проведения управляющим санацией инвентаризации и оценки имущества. Имущество должника, относительно обращения которого установлены ограничения, продается на закрытых торгах.

Если собрания кредиторов приняли решение о выполнении плана санации и окончания санации или об обращении к хозяйственному суду с ходатайством о прекращении санации в связи с возобновлением платежеспособности должника и переходом к расчетам с кредиторами, управляющий санацией подает отчет в хозяйственный суд, который подлежит утверждению. При утверждении отчета, суд выносит решение о прекращении дела о банкротстве.

Если же все мероприятия во время санации не имели результата возобновления платежеспособности должника и при наличии ходатайства комитета кредиторов о признании должника банкротом и открытие ликвидационной

процедуры, хозяйственный суд признает должника банкротом, открывает ликвидационную процедуру и назначает ликвидатора.

По ходатайству ликвидатора, согласованные с комитетом кредиторов, хозяйственный суд назначает членов ликвидационной комиссии. Членами ликвидационной комиссии являются представители кредиторов, финансовых органов. В случае необходимости в ее состав включаются представители государственного органа по делам надзора за страховой деятельностью, Антимонопольного комитета, государственного органа по вопросам банкротства и, при необходимости, органа местного самоуправления.

Ликвидатор имеет следующие полномочия:

- принимает к своему распоряжению имущество банкрота, принимает меры относительно обеспечения его сохранения, управляет и распоряжается им;
- осуществляет инвентаризацию и оценку имущества;
- анализирует финансовое положение;
- выполняет полномочия руководителя банкрота;
- возглавляет ликвидационную комиссию и формирует ликвидационную массу;
- передает на хранение документы банкрота;
- реализует имущество банкрота;
- другие.

По завершению всех расчетов с кредиторами ликвидатор подает в хозяйственный суд отчет и ликвидационный баланс. После заслушивания отчета и мнения комитета кредиторов, суд выносит решение об утверждении отчета и ликвидационного баланса. Ликвидатор сообщает в государственный орган по вопросам банкротства о завершении ликвидационной процедуры.

Если все требования кредиторов удовлетворены, банкрот считается таким, который не имеет долгов, и может продолжить свою предпринимательскую деятельность.

Если по результатам ликвидационного баланса после удовлетворения

требований кредиторов имущественных активов предприятия меньше, чем требуется для его функционирования согласно законодательству, хозяйственный суд выносит решение о ликвидации юридического лица-банкрота. Имущество, которое осталось после удовлетворения требований кредиторов, передается соответствующему органу приватизации для следующей продажи. Средства, полученные от продажи этого имущества, направляются в государственный бюджет .

#### **4.7. Процедура признания предприятия банкротом**

Дела о банкротстве рассматриваются исключительно хозяйственными судами, даже если одна из сторон - это физическое лицо, в том числе такая, которая не является субъектом предпринимательской деятельности.

Должниками могут быть лишь юридические лица, которые зарегистрированы как субъекты предпринимательской деятельности, а кредиторами - как юридические, так и физические лица.

Поскольку осуществление по делам о банкротстве регламентирует условия и процедуры признания юридических лиц банкротами, а не процесс решения споров, к нему не применяются правила арбитражного урегулирования споров, а сторонами по делам о банкротстве есть не истцы, а кредиторы и должник (после постановления хозяйственного суда - банкрот).

Инициаторами нарушения процедуры банкротства могут быть как кредиторы предприятия-должника, так и само предприятие.

Дела о банкротстве подведомственны хозяйственным судам и рассматриваются ими по местонахождению должника.

Право на обращение к хозяйственному суду с заявлением о возбуждении дела о банкротстве имеют должник, кредитор.

Права о банкротстве решается хозяйственным судом, если бесспорные требования кредитора (кредиторов) к должнику в совокупности составляют не менее трехсот минимальных размеров заработной платы, которые не были до-

вольны должником в течение трех месяцев после установленного для их погашения срока, если другое не предусмотрено Законом.

Если кредитор имеет на руках исполнительный документ, он не обязан обращаться к должнику с претензией, прежде чем подать заявление о возбуждении дела о банкротстве.

Однако на практике хозяйственные суды требуют от кредитора также доказательств неплатежеспособности должника.

Для инициирования процедуры признания предприятия банкротом кредитор достаточно послать в хозяйственный суд заявление, прибавив к ней необходимые доказательства.

Заявление о возбуждении дела о банкротстве подается должником или кредитором в письменной форме, подписывается руководителем должника или кредитора (другим лицом, полномочия которого определены законодательством или учредительными документами), гражданином - субъектом предпринимательской деятельности (его представителем) и должна содержать:

- наименование хозяйственного суда, к которому подается заявление;
- наименование (фамилия, имя и отчество) должника, его почтовый адрес;
- наименование кредитора, его почтовый адрес, если кредитором является юридическое лицо, если кредитор - физическое лицо, в заявлении отмечаются фамилия, имя и отчество, а также место жительства его;
- номер (код), который идентифицирует кредитора как налогоплательщика и собраний (обязательных платежей);
- изложения обстоятельств, которые подтверждают неплатежеспособность должника, с указанием суммы долговых требований кредиторов, а также сроку их выполнения, размера неустойки (штрафов, пени), реквизитов расчетного документа о списании средств из банковского или корреспондентского счета должника и дате его принятия банковским учреждением должника к выполнению;



- перечень документов, которые добавляются к заявлению.

Заявление должника должно содержать, кроме вышеперечисленных сведений, такие сведения:

- сумму требований кредиторов по его новым обязательствам в размере, который не оспаривается должником;
- размер задолженности по налогам и сборам (обязательных платежах)
- размер задолженности по возмещению вреда, причиненного жизни и здоровью, выплаты заработной платы и выходного пособия работникам должника, выплаты авторского вознаграждения;
- сведения о наличии у должника имущества, в том числе денежных сумм и дебиторской задолженности;
- наименование банков, которые осуществляют расчетно-кассовое и кредитное обслуживание должника.

Должник подает заявление в хозяйственный суд при наличии имущества, достаточного для покрытия судебных расходов, если другое не предусмотрено Законом.

Он обязан обратиться в месячный срок в хозяйственный суд с заявлением о возбуждении дела о банкротстве в случае возникновения таких обстоятельств :

- удовлетворение требований одного или нескольких кредиторов приведет до невозможности выполнения денежных обязательств должника в полном объеме перед другими кредиторами;
- орган должника, уполномоченный в соответствии с учредительными документами или законодательством принять решение о ликвидации должника, приняв решение об обращении к хозяйственному суду с заявлением должника о возбуждении дела о банкротстве;
- при ликвидации должника в связи с процедурой банкротства установлена невозможность должника удовлетворить требования кредиторов в полном объеме;
- в иных случаях, предусмотренных Законом.

В случае, если права о банкротстве нарушается по заявлению должника, должник обязан одновременно подать план санации.

Хозяйственный суд имеет право по ходатайству сторон или участников осуществления дела о банкротстве или по своей инициативе принимать меры относительно обеспечения денежных требований кредиторов согласно законодательству, о чем выносятся решения, а именно:

1) накладывать арест на все или часть имущества или денежных средств, которые принадлежат должнику или лицам, которые отвечают по обязательствам должника;

2) запретить должностным лицам должника или владельцу его имущества или уполномоченному им органу или другим лицам совершать определенные действия относительно имущественных активов должника;

3) запрещать владельцу имущества должника или уполномоченному им органу совершать действия относительно реорганизации или ликвидации юридического лица - должника;

4) запрещать без согласия распорядителя имущества заключать и осуществлять соглашения:

– связанные с передачей недвижимого имущества в аренду, залог, и внесение отмеченного имущества как взнос к хозяйственным обществам или распоряжаться недвижимостью иным образом;

– связанные с получением и выдачей ссуд (кредитов), поручительством, выдачей гарантий, уступкой требований, переводом долга, а также передачей в доверительное управление имущества должника;

– относительно распоряжения другим имуществом должника, балансовая стоимость которого составляет сверх одного процента балансовой стоимости активов должника.

С целью обеспечения имущественных интересов кредиторов в постановлении хозяйственного суда о нарушении осуществления по делу о банкротстве или в постановлении, принятом на подготовительном заседании, указывается о введении процедуры распоряжения имуществом должника и назначается

распорядитель имущества в определенном порядке.

Кредиторы имеют право предложить кандидатуру распорядителя имущества, который отвечает установленным требованиям.

#### **4.8. Распорядители имущества.**

Распорядителем имущества может быть назначено физическое лицо - субъекта предпринимательской деятельности, который имеет юридическое или экономическое образование или владеет специальными знаниями, не заинтересован относительно должника и кредиторов и имеет лицензию арбитражного управляющего, который выдается в установленном законодательством порядке.

Распорядителями имущества не могут назначаться лица, которые :

- осуществляли ранее управления должником - юридическим лицом, за исключением случаев, когда с момента устранения данного лица от управления должником прошли не менее трех лет;

- имеют судимость .

- Распорядитель имущества назначается на срок не более, чем шесть месяцев. Этот срок может быть продолжен или сокращен судом по ходатайству кредиторов или самого распорядителя имущества или владельца (органа уполномоченного управлять имуществом) должника.

Распорядитель имущества имеет право:

- 1) созывать собрания кредиторов и участвовать в них с правом совещательного голоса;

- 2) анализировать финансовое состояние должника и рекомендовать собраниям кредиторов мероприятия относительно финансового оздоровления должника;

- 3) обращаться в хозяйственный суд в случаях, предусмотренных Законом;

- 4) получать вознаграждение в размере и в порядке, предусмотренных Законом;

5) привлекать для обеспечения выполнения своих полномочий на договорной основе специалистов с оплатой их деятельности из средств должника;

б) подавать в хозяйственный суд заявление о досрочном прекращении своих обязанностей;

7) осуществлять другие полномочия, предусмотренные вышеупомянутым Законом.

Предыдущее заседание хозяйственного суда проводится не позже трех месяцев после проведения подготовительного заседания суда. О предыдущем заседании суда сообщаются сторонам, а также другим участникам по делу о банкротстве.

На этом заседании хозяйственный суд рассматривает реестр требований кредиторов, требования кредиторов, относительно которых были отрицания должника и которые не были включены распорядителем имущества к реестру требований кредиторов.

По результатам рассмотрения хозяйственный суд выносит решение, в котором отмечается размер признанных требований кредиторов, которые включаются распорядителем имущества к реестру требований кредиторов, и назначается дата проведения собраний кредиторов.

Реестр требований кредиторов должен включать все признаны судом требования кредиторов.

В реестре требований кредиторов должны содержаться сведения о каждом кредиторе, размере его требований за денежными обязательствами или обязательствами относительно уплаты налогов и сборов (обязательных платежей), очередности удовлетворения каждого требования, отдельно размер неустойки (штраф, пени).

Постановление является основанием для определения количества голосов, которые принадлежат каждому кредитору при принятии решения на собраниях (комитете) кредиторов.

В течение трех месяцев со дня вынесения решения о санации должника управляющий санацией обязан подать комитету кредиторов для одобрения

план санации должника.

План санации должен содержать мероприятия относительно возобновления платежеспособности должника, условия участия инвесторов, при их наличии, в полном или частичном удовлетворении требований кредиторов, в частности путем перевода долга (части долга) на инвестора, срок и очередность выплаты должником или инвестором долга кредиторам и условия ответственности инвестора за невыполнение взятых согласно плану санации обязательств.

План санации должен предусматривать срок возобновления платежеспособной и должника. Платежеспособность считается возобновленной при отсутствии признаков банкротства, определенных Законом.

В случае наличия инвесторов план санации разрабатывается и согласуется при участии инвесторов.

Мероприятиями относительно возобновления платежеспособности должника, которые содержат план санации, могут быть:

- реструктуризация предприятия;
- репрофилирование производства;
- закрытие нерентабельных производств;
- отсрочка и (или) рассрочка платежей или прощение (списание) части долгов, или заключается мировое соглашение;
- ликвидация дебиторской задолженности;
- продажа части имущества должника;
- обязательство инвестора о погашении долга (части долга) должника, в частности путем перевода на него долга (части долга) и его ответственность за невыполнение взятых на себя обязательств;
- выполнение обязательств должника владельцем имущества должника и его ответственность за невыполнение взятых на себя обязательств;
- продажа имущества должника как целостного имущественного комплекса (для негосударственных предприятий);

- освобождение работников должника, которые не могут быть задействованы в процессе реализации плана санации. Выходное пособие в этом случае выплачивается за счет инвестора, а при его отсутствии за счет реализации имущества должника или за счет кредита, полученной с этой целью;

- другие способы возобновления платежеспособности должника.

План санации рассматривается комитетом кредиторов вынесения хозяйственным судом постановления о санации. Управляющий санацией в письменном виде сообщает членам комитета кредиторов о дате и месте проведения заседания комитета и через две недели к проведению комитета кредиторов предоставляет возможность предварительно ознакомиться с планом санации.

План санации считается одобренным, если на заседании комитета кредиторов такс решения было поддержано более чем половиной голосов кредиторов членов комитета кредиторов.

Комитет кредиторов может принять одно из таких решений :

- одобрить план санации и подать его на утверждение хозяйственного суда;

- отклонить план санации и обратиться в хозяйственный суд с ходатайством о признании должника банкротом и открытие ликвидационной процедуры;

- отклонить план санации, обратиться в хозяйственный суд с ходатайством об освобождении управляющего санацией от выполнения им обязанностей и о назначении нового управляющего санацией.

Отмеченное решение должно содержать дату созыва дежурного заседания комитета кредиторов для рассмотрения нового плана санации, которое должно состояться не позже, чем в месячный срок со дня принятия решения об отклонении плана санации.

Одобренное комитетом кредиторов план санации и протокол заседания комитета кредиторов подаются управляющим санацией в суд на утверждение не позже пяти дней со дня проведения заседания комитета кредиторов.

В случае одобрения комитетом кредиторов плана санации, хозяйственный суд продолжает санацию, если есть основания считать, что продолжение срока санации и выполнения плана санации приведет к возобновлению платежеспособности должника.

#### **4.9. Ликвидация предприятия.**

Если в течение нескольких месяцев со дня вынесения решения о санации в хозяйственный суд не будет подан план санации должника, хозяйственный суд вправе принять решение о признании должника банкротом и открытие ликвидационной процедуры.

Принимать решение о ликвидации предприятия могут такие лица и органы :

владелец (владельцы) или орган, уполномоченный создавать предприятие, высший орган общества;

владелец (владельцы) при участии трудового коллектива или органа, уполномоченного создавать такое предприятие;

При этом в случае ликвидации хозяйственных обществ необходимо помнить о таких моментах:

– если ликвидируется акционерное общество:

1) принятие решений о прекращении деятельности акционерного общества, назначения ликвидационной комиссии, утверждения ликвидационного баланса принадлежит исключительно к компетенции его высшего органа управления -общих собраний акционеров и не могут быть переданы другим органам общества;

2) общие собрания акционеров признаются правомерными, если в них участвуют акционеры, которые имеют в соответствии с уставом общества более 60% голосов;

3) решение общих собраний акционеров о прекращении деятельности общества должно быть принято большинством голосов акционеров, которые участвуют в собраниях;

4) решение о прекращении деятельности акционерного общества фиксируется в протоколе общих собраний акционеров, который подписывается председателем и секретарем собраний, и не позже чем, через три рабочих дня после окончания собрания передается исполнительному органу общества (правлению или другому органу, который есть по уставу );

если ликвидируется общество с ограниченной ответственностью:

1) принятие решения о прекращении деятельности общества с ограниченной и дополнительной ответственностью, назначения ликвидационной комиссии, утверждения ликвидационного баланса принадлежит к компетенции его высшего органа управления - собрания участников;

2) собрания участников считаются правомерными, если на них присутствуют участники (представители участников), которые владеют в совокупности 60% голосов;

3) решение собраний участников о прекращении деятельности общества с ограниченной или дополнительной ответственностью принимается простым большинством голосов;

4) решение о прекращении деятельности общества с ограниченной или дополнительной ответственностью фиксируется в протоколе.

– если ликвидируется полное или коммандитное общество:

1) решение о прекращении деятельности полного или коммандитного общества принимается участниками общества с полной ответственностью.

2) решение о ликвидации полного или коммандитного общества также фиксируется в протоколе.

Что касается оснований для ликвидации предприятия, то такими могут быть:

- окончание срока, на который оно создавалось, или достижения цели, поставленной при его создании;
- решения владельца (владельцев), органа, уполномоченного создавать предприятие, или высшего органа общества;



- решение суда или хозяйственного суда о признании недействительными учредительных документов и решения о создании предприятия;
- решение суда или хозяйственного суда по предоставлению органов, которые контролируют деятельность общества, в случае систематического или грубого нарушения им законодательства;
- решение хозяйственного суда о признании предприятия банкротом;
- решение суда о запрете деятельности предприятия из-за невыполнения условий, установленных законодательством, и не обеспечение соблюдения этих условий или изменения вида деятельности в предусмотренной срок;
- решение суда или хозяйственного суда об отмене государственной регистрации предприятия через несвоевременное сообщение предприятием об изменении его наименования, организационной формы, формы собственности и местонахождения;
- решение суда или хозяйственного суда об отмене государственной регистрации предприятия через неподачу на протяжении года к органам государственной налоговой службы налоговых деклараций, документов финансовой отчетности в соответствии с законодательством;
- другие основания, предусмотренные законодательными актами .

Срок ликвидационной процедуры не может превышать:

- двенадцати месяцев, однако хозяйственный суд может продлить этот срок на шесть месяцев со дня принятия хозяйственным судом постановления о признании должника банкротом и открытие ликвидационной процедуры :
  - ✓ предпринимательская деятельность банкрота завершается окончанием технологического цикла изготовления продукции в случае возможности ее продажи;
  - ✓ срок выполнения всех денежных обязательств банкрота и обязательств относительно уплаты налогов и сборов (обязательных платежей) считается таким, который наступил; прекращается начисление неустойки (штраф, пеня), процентов и других экономических санкций по всем видам задолженности банкрота;

✓ сведения о финансовом положении банкрота перестают быть конфиденциальными или представлять коммерческую тайну;

✓ заключение договоров, связанных с отчуждением имущества банкрота или передачей его имущества третьим лицам, допускается в порядке, предусмотренным законодательством;

✓ отменяется арест, наложенный на имущество должника, признанного банкротом, или другие ограничения относительно распоряжения имуществом такого должника. Наложения новых арестов или других ограничений относительно распоряжения имуществом банкрота не допускается;

✓ требования по обязательствам должника, признанного банкротом, что возникли во время проведения процедур банкротства, могут предъявляться только в пределах ликвидационной процедуры;

✓ выполнение обязательств должника, признанного банкротом, осуществляется в случаях и порядке, предусмотренным законодательством.

Если ликвидация предприятия осуществляется по решению владельца или органа, уполномоченного на то учредительными документами (самоликвидация), то общая процедура самоликвидации состоит из следующих действий.

Ликвидатор со дня своего назначения приобретает такие полномочия:

– принимает к своему владению имущество должника, принимает меры по обеспечению его сохранности;

– выполняет функции управления и распоряжения имуществом банкрота;

– осуществляет инвентаризацию и оценку имущества банкрота согласно законодательству;

– анализирует финансовое положение банкрота;

– выполняет полномочия руководителя (органов управления) банкрота;

– возглавляет ликвидационную комиссию и формирует ликвидационную массу; имеет право получать кредит для выплаты выходного пособия ра-

ботникам, которые освобождаются в результате ликвидации банкрота, которым возмещается в первую очередь за счет средств, полученных от продажи имущества банкрота;

– со дня признания должника банкротом и открытия ликвидационной процедуры сообщает работникам банкрота об освобождении и осуществляет его в соответствии с законодательством о труде. Выплата выходного пособия освобожденным работникам банкрота осуществляется ликвидатором в первую очередь за счет средств, полученных от продажи имущества банкрота или полученного для этой цели кредита;

– заявляет в установленном порядке отрицание по заявленным к должнику требованиям кредиторов;

– заявляет об отказе от выполнения договоров банкрота в порядке, установленном Законом;

– принимает меры, направленные на поиск, выявление и возвращение имущества банкрота, который находится у третьих лиц;

– передает в установленном порядке на хранение документы банкрота, которые в соответствии с нормативно-правовыми документами подлежат обязательному хранению;

– реализует имущество банкрота для удовлетворения требований, включенных в реестр требований кредиторов, в порядке, предусмотренных Законом;

– сообщает о своем назначении в государственный орган по вопросам банкротства в десятидневный срок со дня принятия решения хозяйственным судом и предоставляет государственному органу по вопросам банкротства информацию для ведения единственной базы данных относительно предприятий-банкротов;

– осуществляет другие полномочия, предусмотренные Законом.

Все виды имущественных активов (имущество и имущественные права) банкрота, которые принадлежат ему о праве собственности или полного хозяйственного распоряжения, на дату открытия ликвидационной процедуры и

выявлены в ходе ликвидационной процедуры. включаются в состав ликвидационной массы, за исключением объектов государственного жилищного фонда, в том числе общежитий, детских дошкольных заведений и объектов коммунальной инфраструктуры, которые в случае банкротства предприятия передаются в порядке, установленном законодательством, к коммунальной собственности соответствующих территориальных общин без дополнительных условий и финансируются в установленном порядке.

Средства, полученные от продажи имущества банкрота, направляются на удовлетворение требований кредиторов, в следующем порядке:

1) в первую очередь удовлетворяются:

а) требования, обеспеченные залогом;

б) выплата выходного пособия освобожденным работникам банкрота, усталость возмещения кредита, полученного на эти цели;

в) потери, связанные с осуществлением по делу о банкротстве в хозяйственном суде и работой ликвидационной комиссии, в том числе:

- расходы на оплату государственной пошлины;

- расходы заявителя на публикацию объявления о возбуждении дела о банкротстве;

- расходы на публикацию в официальных печатных органах информации о порядке продажи имущества банкрота

- расходы на публикацию в средствах массовой информации о возобновлении осуществления по делу о банкротстве в связи с признанием мирового соглашения недействительной;

- расходы управляющего имуществом должника (распорядителя имущества, управляющей санацией, ликвидатора), связанные с содержанием и сохранением имущественных активов банкрота;

- расходы кредиторов на проведение аудита, если аудит проводился по решению хозяйственного суда за счет их средств;

- расходы на оплату труда управляющих имуществом должника (распорядителя имущества, управляющего санацией, ликвидатора).

2) во вторую очередь удовлетворяются требования, которые возникли из обязательства банкрота перед работниками предприятия-банкрота (за исключением возвращения взносов членов трудового коллектива в уставный фонд предприятия), обязательств, которые возникли в результате причинения вреда жизни и здоровью граждан, путем капитализации соответствующих платежей, а также требования граждан - (вкладчиков) доверительных обществ или других субъектов предпринимательской деятельности, которые привлекали имущество (средства) доверителей (вкладчиков);

3) удовлетворяются требования относительно уплаты налогов и сборов (обязательных платежей);

4) удовлетворяются требования кредиторов, не обеспеченные залогом, в том числе и требования кредиторов, которые возникли из обязательств в процедуре распоряжения имуществом должника или в процедуре санации должника;

5) удовлетворяются требования относительно возвращения взносов членов трудового коллектива в уставный фонд предприятия;

б) удовлетворяются другие требования.

Требования каждой следующей очереди удовлетворяются в меру поступления на счет средств от продажи имущества банкрота после полного удовлетворения требований предыдущей очереди.

В случае недостаточности средств, полученных от продажи имущества банкрота для полного удовлетворения всех требований одной очереди требования удовлетворяются пропорционально сумме требований, которая принадлежит каждому кредитору одной очереди.

В случае отказа кредитора от удовлетворения признанного в установленном порядке требования ликвидационная комиссия не учитывает сумму денежных требований этого кредитора.

Требования, заявленные после окончания срока, установленного для их представления, не рассматриваются и считаются погашенными.

В практике банкротства используется понятие мирового соглашения.

Под мировым соглашением по делу о банкротстве понимают договоренность между должником и кредиторами касательно, отсрочки и (или) рассрочки, а также прощение (списание) кредиторами долгов должника, которая оформляется соглашением сторон.

Мировое соглашение может быть заключено на любой стадии осуществления по делу о банкротстве.

Решение о заключении мирового соглашения от имени кредиторов принимается комитетом кредиторов большинством голосов кредиторов, членов комитета, и считается принятым при условии, что все кредиторы, требования которых обеспечены залогом имущества должника, выразили письменное согласие на заключение мирового соглашения.

Решение о заключении мирового соглашения принимается от имени должника руководителем должника или управляющим имуществом должника (управляющим санацией, ликвидатором), которые выполняют полномочия органов управления и руководителей должника и подписывают ее.

Доведение до банкротства, то есть преднамеренно, из корыстных побуждений, другой личной заинтересованности или в интересах третьих лиц совершения владельцем или должностным лицом субъекта предпринимательской деятельности действий, которые привели к стойкой финансовой несостоятельности субъекта предпринимательской деятельности, если это нанесло существенный вред государственным или общественным интересам, правам и интересам кредиторов, которые охраняются законом, карается штрафом от пяти-сот до восьмисот необлагаемых налогом минимумов доходов граждан с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до 5 лет.

#### **4.10. Ответственность при банкротстве**

Как уже отмечалось, процедуры банкротства затрагивают интересы огромного количества субъектов экономики. От государственных институтов в

лице, например, налоговых органов к членам трудового коллектива предприятия-должника. Нередко от судьбы того или другого предприятия зависят судьбы тысяч семей, а порой и целых городов. Поэтому вводится персональная, вплоть до уголовной ответственности руководителей предприятия за те или другие действия при проведении процедур банкротства.

Современное законодательство Казахстана и Украины относит процесс банкротства, с одной стороны, в Гражданский кодекс и юрисдикцию хозяйственного суда в части описания процедур банкротства, а с другой стороны - в Уголовный кодекс, если выявлены нарушения при рассмотрении дела в хозяйственном суде.

Действующее законодательство предусматривает уголовное наказание за неправомерные действия при банкротстве, умышленное банкротство и фиктивное банкротство. При этом преследуются цели защиты установленного порядка осуществления процедуры банкротства, которое является необходимым условием оздоровления экономики, обеспечения стабильности и этики предпринимательских отношений, а также защиты прав и законных интересов владельцев предприятий, должников и кредиторов. Сфера использования законодательства - предпринимательская деятельность юридических и физических лиц независимо от формы собственности.

**Неправомерные действия при банкротстве** трактуются таким образом:

1) сокрытия имущества или имущественных обязательств, сведений об имуществе, передача имущества в другое владение, сокрытие, уничтожение, фальсификация учетных документов, которые отображают экономическую деятельность, если эти действия совершены руководителем или владельцем организации-должника ;

2) неправомерное удовлетворение имущественных требований отдельных кредиторов явно в убыток другим кредиторам, а равно принятие такого удовольствия кредитором, который знает о переданном ему преимуществе.

**Умышленное банкротство** - это умышленное создание или увеличение

неплатежеспособности предприятия, обусловленное явно некомпетентным ведением дел. Нанесение владельцем или руководителем предприятия убытка в личных интересах.

**Фиктивное банкротство** явно ошибочное объявление несостоятельности с целью получения от кредиторов отсрочки или рассрочки платежей, скидки с долгов или ликвидации предприятия .

Ликвидация предприятия в результате банкротства и уголовное наказание недобросовестных лиц, конечно, представляет собой оздоровительное влияние на экономику в целом, но нельзя забывать и о негативных последствиях банкротства : безработица, социальная напряженность, прямые и не прямые материальные убытки и так далее. Потому вводится персональная, вплоть до уголовной, ответственность руководителей предприятия за те или другие действия при проведении процедур банкротства. Поэтому процедуры банкротства, которые влекут за собой ликвидацию предприятия, являются крайней мерой и их использование должно быть максимально взвешенным решением.

Новые методы выявления фиктивного банкротства : под пристальным вниманием налоговиков могут оказаться не только будущие банкроты, но и их кредиторы.

Налоговые службы (НС) Украины и Казахстана взялись перекрыть схему уклонения от уплаты налогов через банкротство предприятия. С этой целью будет отслеживаться каждая инцидентация финансовой несостоятельности субъектов предпринимательской деятельности (СПД), имеет бюджетную задолженность. Под пристальным вниманием налоговых органов могут оказаться не только будущие банкроты, но и их кредиторы. Руководителям предприятий лучше заранее ознакомиться с методами выявления случаев фиктивного банкротства, чтобы произвести эффективные механизмы защиты от возможного криминального преследования.

Банкротство уже давно перестало быть лишь следствием неэффективного ведения бизнеса. Сегодня в Казахстане и Украине банкротство - один из



способов дешевой скупки ликвидных активов предприятий. Если в процессе приватизации существует достаточно четкая и контролируемая процедура оценки имущества и его продажи, то в процедурах банкротства все идет далеко не так, как хотелось бы.

Преобладают принципы "быстрой" продажи, которая влечет за собой неминуемое снижение продажной цены активов банкрота. Кроме того, необоснованное признание финансовой несостоятельности СПД позволяет его владельцу достаточно успешно справляться с долгами и фактически начать работу "с чистого листа", сохранив за собой контроль над предприятием. О фиктивном банкротстве, например, явно свидетельствуют прямые корпоративные или финансово-хозяйственные связи между кредиторами.

При всей очевидности схем, которые используются, государство пока не схватило за руку ни одного ловкого менеджера. Весь фокус в том, что в Казахстане и в Украине до сих пор не отработан механизм отслеживания и прекращения таких преступлений.

Таким образом, основанием для начала оперативно-розыскных мероприятий будут служить два обстоятельства: наличие налогового долга и подача в хозяйственный суд заявления о признании СПД банкротом. При этом следует учесть, что, если в качестве инициатора банкротства выступает кредитор, НС рекомендует считать его соучастником преступления.

Дальше остается только доказать, кто именно из руководителей или владельцев предприятия является преступником, соучастником или пособником преступления. Для этих целей рекомендуется использовать запросы в суд об истребовании документов и данных документирования, в том числе с применением оперативно-технических средств, истребования и исключения документов и данных на предприятии (а также у кредиторов и владельцев), опрос работников предприятия, сбор информации от кредиторов и о кредиторах, от владельцев и о владельцах. Впрочем, увеличение налоговых проверок потенциальных банкротов и их кредиторов еще не означает, что статья УК "Фиктивное банкротство" наконец станет "рабочим".

Причин несколько. Во-первых, рекомендованный алгоритм оценки экономических показателей, как утверждают эксперты, не позволяет реально оценить финансовое состояние предприятия. Согласно методике фискалы будут делать выводы, исходя лишь из данных текущей платежеспособности СПД; достаточности оборотных средств для погашения долгов, которые накопились; наличия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой стабильности.

Эксперты же считают такой подход некорректным. "Для того, чтобы определить, на самом ли деле предприятие - кандидат в банкроты, следует использовать огромное количество других показателей : ликвидность, платежеспособность, прибыльность, эффективность использования активов", - говорит эксперт Центра развития украинского законодательства О. Сидорец.

К тому же следует учесть, что в финансовом управлении не может быть однозначного подхода к решению проблем. Допустим, предприятие имеет коэффициент покрытия (отношение текущих активов к текущим обязательствам) ниже необходимого уровня. Однако это еще не значит, что оно находится на грани банкротства. Для улучшения данного показателя менеджер может принять решение о немедленном переводе части фиксированных активов (земля, оборудование, незавершенное строительство, транспортные средства и т. д.) в текущие и вопрос будет снят.

Во-вторых, в уголовном производстве, даже если идет речь об экономическом преступлении, экономические показатели играют далеко не главную роль. Когда, например, ведется дело о фиктивном банкротстве, следователи и суд обязаны довести наличие трех обязательных признаков : самого деяния в виде предоставления кредиторам и государству явно не правдивой информации о финансовом состоянии дебитора; последствий в виде крупного материального убытка бюджета или другим кредиторам; причинная связь между деянием и причинением крупного материального убытка (например, в Украине на момент окончания преступления совокупная сумма убытков кредиторов, в том числе задолженности в бюджет должна превышать в 500 раз НМДГ). Если

же налоговики будут следовать рекомендациям, они просто не дадут совершить преступление.

Согласно методике, моментом осуществления преступления считается день подачи заявления в суд о процедуре банкротства. Если же нет факта признания банкротом СПД, не может быть и речи о фиктивном банкротстве такого субъекта ведения хозяйства.

Истинная цель - шантаж должника. Вряд ли стоит недооценивать нашу налоговую службу, считая, что ее руководители не понимают - раскрыть и довести преступления фиктивного банкротства, следуя предложенным рекомендациям, практически невозможно.

Финансовые аналитики, которые специализируются на процедурах банкротства, говорят, что наличие уголовной статьи "Фиктивное банкротство" раньше использовалось отдельными решительными кредиторами как крайняя мера по истребованию долгов.

К правоохранительным органам направлялось заявление о возбуждении уголовного дела по признакам соответствующей статьи относительно должностных лиц предприятия-должника. Это почти всегда действовало на руководителя предприятия-должника, и он принимал меры к погашению хотя бы некоторой части долга. Другими словами, статья УК была неплохим инструментом для обычного шантажа должника. Ведь по заявлениям, которые поступили, в результате их проверки следователи возбуждали уголовные дела слишком редко, да и то, как правило, по признакам других статей преступлений в сфере хозяйственной деятельности. Полностью достоверно, что налоговики просто воспользовались накопленным опытом.

Кроме того, есть рекомендации по проведению банкротства. В этой рекомендации указывается цель их написания: недопущение уклонения от уплаты налогового долга субъектами предпринимательской деятельности (СПД).

Из текста рекомендаций выходит, что по результатам оперативной проверки фиктивности банкротства налоговики "изымают оригиналы документов, подтверждающих выявленные факты преднамеренного уклонения от уплаты

налогов", после чего будут возбуждаться уголовные дела по другому составу преступления.

Таким образом, рекомендации, по существу, направленные на расширение полномочий работников налоговых подразделений в организации оперативных мероприятий относительно сокращения налоговой задолженности и используется при этом только как повод для безосновательного вмешательства органов государственной налоговой службы в хозяйственную деятельность предприятий, причем не только должника, но и кредитора.

Следовательно во избежание привлечения к уголовной ответственности руководителю СПД не следует допускать сочетания двух факторов : существование налогового долга и инцинуации банкротства. В случае, если на предприятии возникла бюджетная задолженность, безопаснее дождаться, когда банкротство будет инициировано самой налоговой службой.

Учитывая, что налоговые органы наделяются достаточными полномочиями и инструментами, которые позволяют взыскать налоговый долг и без использования процедуры банкротства вплоть до полной распродажи активов должника, такое банкротство, инициированное НС, не будет считаться фиктивным. Очевидно, что теперь и кредиторам лучше придерживаться аналогичной тактики, выжидая, когда банкротство должника будет начато налоговой службой.

#### *Вопросы и задание к разделу 4*

1. Функции Закона Казахстана «О реабилитации и банкротстве» и Закона Украины "О банкротстве".
2. Что является основанием для возбуждения дела о банкротстве?
3. В какой последовательности удовлетворяют претензии кредиторов в случае продажи имущества должника?
4. В чем заключается сущность реструктуризации субъекта предпринимательской деятельности?
5. Из каких основных элементов состоит санация субъектов ведения хозяйства?

6. Сущность банкротства предприятий.
7. Какие внешние признаки неплатежеспособности?
8. Приведите внутренние и внешние факторы банкротства?
9. Что такое внешнее управление имуществом должника?
10. Какие мероприятия возобновления платежеспособности предприятия-должника могут быть применены при внешнем управлении имуществом должника?
11. Охарактеризуйте процедуру банкротства - мировое соглашение.
12. В чем заключается особенность банкротства отдельных категорий должников?
13. Какая последовательность процедуры банкротства?
14. Права и обязанности распорядителя имущества.
15. В каком случае осуществляется ликвидация предприятия?
16. Особенности ликвидации предприятий разных организационных форм собственности.
17. Охарактеризуйте умышленное и фиктивное банкротство.
18. Какую ответственность несут руководители предприятий за умышленное и фиктивное банкротство?

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Рыночная экономика, то есть экономика, когда товары производятся и распределяются не в плановом порядке, а благодаря частной инициативе независимых предпринимателей, ориентированных на спрос потребителей, довела свою жизнеспособность на протяжении длительного времени, поскольку она:

- сначала ориентирована на платежеспособный спрос потребителей;
- основана на частной инициативе предпринимателей, вынужденных в целях максимизации своих доходов ориентироваться на потребителей (рынок) и на снижение собственных расходов.

Отсюда стимулы технического прогресса, эффективности производства

и так далее; допускает конкурентную борьбу предпринимателей и отсев или банкротство тех, кто отстает от запросов рынка, которые растут, по качеству и ассортименту товаропроизводителя, а также по уровню собственных расходов.

Социалистическая административно-плановая экономика также всегда претендовала на высокую эффективность. И она действительно оказывалась высокоэффективной, когда концентрировалась на крупных политико-экономических задачах (выход в космос, строительство крупного предприятия, создания самых эффективных видов вооружений и так далее). В то же время в сфере производства товаров для населения, для массовых потребителей плановая экономика всегда предлагала рынку ограниченный ассортимент, как правило, не высококачественных товаров, которые изготавливаются за устаревшими технологиями.

Фактически плановая экономика не столько ориентировалась на рынок, сколько навязывала ему продукты производств и технологий, которые медленно обновляются, не оставляя потребителям другого выбора.

Современная экономика накануне ее реформирования именовалась экономикой развитого социализма. Она формировалась много десятков лет и нашла ряд специфических характеристик, совершенно неизвестные рыночной экономике.

1. В отличие от рыночной экономики, где предприятия создаются и находят свое место на карте страны как продукт инициативы предпринимателей, заинтересованных в доходах от рынков, которые открываются, советская экономика в основном была построена после 30-х годов на основе централизованных планов из расчета единственных и достаточно низких энергетических и транспортных тарифов.

Предприятия строились очень крупными и, из-за этого, негибкими. Каждое предприятие обычно специализировалось на своих производственных функциях. Дублирования (и потенциальной конкуренции) допускалось очень мало.

В итоге создалась сеть очень больших, малогибких предприятий с высокой степенью монополизма, с высокой энергоемкостью и значительной зависимостью от транспортной сети. Многие из них оказались абсолютно неконкурентоспособными, когда на рынок стали поступать импортные товары.

2. Если в одни предприятия укладывалось излишне много средств, другие из-за дефицита капитальных вложений едва развивались. В результате накопилась достаточно высокая часть откровенно устаревших предприятий. К сожалению, много таких предприятий есть градообразующих, однако в условиях рынка они оказались лишними.

3. Очень много заводов строились как универсальные производства для выпуска единичных и малосерийных изделий. В такие заводы не встраивался конвейер или производственный поток. Подобные заводы, которые можно назвать заводами-конгломератами, представляют из себя по существу большую хорошо оснащенную мастерскую, не способную приносить прибыль. В условиях рынка такие предприятия также оказались неконкурентоспособными.

4. Социалистическая экономика изобрела особенные формы предприятий, которые нигде в мире не существовали, например, колхозы и совхозы, которые заняли целые хозяйственные ниши. Очевидно, что колхозы и совхозы в своей массе, за исключением хозяйств, которые особенно добились успеха, неконкурентоспособные в условиях свободы импорта продуктов.

Однако реальная перестройка сельского хозяйства на фермерский способ производства потребует такие гигантские усилия и вложения, которые в сегодняшних условиях государство не готово даже осмыслить.

5. Социалистическая экономика всегда отличалась высоким уровнем милитаризации, большим количеством оборонных и работающих на оборонные потребности предприятий, где производство гражданской продукции, так называемых товаров народного потребления, составляло очень небольшой удельный вес.

Снижение государственного оборонного заказа поставило такие предприятия в очень сложное положение.

б. Социалистическая экономика развивалась на пространстве всего социалистического лагеря, не принимая во внимание его условия - государственные и экономические. Больше того, закладывались и реализовывались схемы межгосударственной кооперации, когда изделие или узел машины производились в одной стране, а сборка - в другой.

Социалистическая административно-плановая экономика произвела такую экономическую среду и менталитет, последствия которых еще долгие годы будут проявлять себя в экономических решениях управляющих.

В 1930-1950 гг. вообще не существовало понятия прибыли. Доходы предприятий изымались в полном объеме, еще в момент отгрузки предприятиями продукции. На верхних уровнях управления народным хозяйством эти доходы складывались и перераспределялись. Частично они возвращались на предприятия, но не как заработано, а как получено.

Предприятия получали капитальные вложения, фонд заработной платы и так вплоть до суммы командировочных расходов, то есть фактически были поставлены в условия жесткой сметы расходов, которая никогда не связывалась с реальной прибыльностью предприятия.

Соответственно развился менталитет, ориентированный на то чтобы :

- выполнять планы и сметы, но не научен навыкам управления финансами;
- при любом случае просить в государства, считая это естественным правом;
- тратить заработанное и полученное на то, что раньше особенно не допускалось или сдерживалось (на инвестиции, элементы внешней роскоши - иномарки, стильная мебель, на заграничные командировки и тому подобное). Другими словами, многолетние запрет и вынужденный аскетизм скрытый породили тягу к расточительности, которая проявляла себя, как только представились соответствующие условия.



Вся эта совокупность специфических характеристик определила особенную склонность многих предприятий к кризису и предбанкротным явлениям в условиях реформирования экономики.

Непосредственному началу рыночных реформ предшествовал краткосрочный период первичного становления частных коммерческих структур. Доходы очень многих из них основывались на ценовых ножницах между установленными государственными ценами на продукцию и фактическими рыночными.

Рыночные цены стали ориентиром для предприятий в условиях отмены государственного регулирования цен.

По отдельным видам продукции цены превысили мировой уровень. Это породило затоваривание или отгрузку товаров без предоплаты с высоким риском, что они не будут вовремя оплачены.

Широкое распространение приобрели расчеты по так называемому бартеру, когда стороны обменивались товарами без денежных расчетов, хотя при этом возникали налоговые обязательства и не образовывались средства даже на оплату труда.

Фактически при господстве монополий - предприятий-гигантов, которые не имели на внутреннем рынке конкурентов, был спровоцированный интерес к росту доходов предприятий за счет роста цен на продукцию при сниженных объемах производства. Это привело к резкому росту цен и одновременному снижению объемов производства.

Например, начиная с января 1992 г. Украина (и не только она, но и много стран бывшего соцлагеря) фактически подтвердила положение экономической теории о том, что в условиях монополии при отсутствии рыночного регулирования цен колебаниями спроса и предложения и государственного контроля за ценами, следует неминуемый рост цен и одновременное сокращение объемов производства.

Спад промышленного производства имел структурный характер. Одновременно с сокращением производства отдельных видов продукции стала

наблюдаться стабилизация выпуска продукции других видов. Такая ситуация в промышленности имела место впервые с начала экономических реформ.

Рост цен и спад производства одновременно сопровождались прогрессивным *ростом всех видов платежей* и, прежде всего, между предприятиями.

В известной степени в формировании платежей участвовало государство, которое, продекларировав рыночные свободы производителей, в то же время обязало их осуществлять обязательные поставки сельскому хозяйству, армии при отсутствии реальных расчетов.

Основная причина платежеспособности определялась составом оборотных средств, где абсолютно преобладал ссудный капитал. Через это предприятие регулярно оказывались перед выбором:

- или расплачиваться своевременно за взятыми обязательствами, но тогда ничего не оставалось на деятельность;
- или продолжать деятельность, но тогда оплата за обязательствами затягивалась на месяцы и годы.

Проблема финансового оздоровления предприятий чрезвычайно актуальна. Законодательство о банкротстве должно не только стимулировать эффективное использование активов предприятия, но и дать возможность разработать действенный механизм санации должника. В сфере банкротства есть два пути: ликвидация или финансовая санация. Как свидетельствует практика, завершение дела о банкротстве ликвидацией должника не всегда выгодное.

Уровень удовлетворения требований государственных органов (бюджеты всех уровней, налоговые службы) от ликвидации предприятия очень низкий, а потому необходимо прежде всего разрабатывать механизм финансовой санации должника.

Санация - это комплекс последовательных, взаимоувязанных мероприятий финансово-экономического, производственно-технического, организационного, социального характера, направленных на выведение субъекта ведения хозяйства из кризиса и возобновления или достижения его прибыльности и

конкурентоспособности в долгосрочном периоде.

Оздоровление осуществляется по проекту санации, который разрабатывается на базе санационной программы. Программа включает технико-экономическое обоснование санации; расчет объемов финансовых ресурсов, нужных для достижения стратегических целей; конкретная графика и методы мобилизации финансового капитала; сроки освоения инвестиций и их окупаемости; оценку эффективности санационных мероприятий; прогнозируемые результаты выполнения проекта.

Одним из методов государственной финансовой помощи предприятиям есть санационная поддержка в виде полного или частичного выкупа государством корпоративных прав предприятий, которые находятся в финансовом затруднении. Государство, даже при ее участии в капитале, нельзя рассматривать как обычного акционера, поскольку монопольная прибыль и прибыль вообще не является первоочередным заданием ее деятельности как санатора. Главной целью государственных инвестиций является содействие возобновлению ликвидности и обеспечения деятельности предприятий, стратегически важных для всего народного хозяйства.

Значительная часть государственного сектора в Германии, США, Швеции и других странах сформирована именно из бывших частных предприятий, которые очутились на грани банкротства.

*Непрямые формы государственного финансового содействия санации предприятий :*

- ◆ поддержка фискального характера;
- ◆ разрешение на нарушение антимонопольного законодательства;
- ◆ государственные протекционистские мероприятия, направленные на защиту отечественного товаропроизводителя;
- ◆ размещение государственных заказов на предприятиях, которые находятся в финансовом кризисе;
- ◆ ограничение относительно выхода на рынок;
- ◆ предоставление государственных гарантий и поручительства.

В отечественной практике можно встретить и другие методы государственной поддержки предприятий, например предоставление определенным субъектам предпринимательской деятельности в аренду помещений без взыскания арендной платы и без оплаты коммунальных услуг; предоставление исключительных лицензий на осуществление определенных видов хозяйственной деятельности, погашения государством (или государственными предприятиями) задолженности некоторых субъектов ведения хозяйства за энергоносители.

В зависимости от направления экономической доктрины государства возможное использование того или другого вида санационной поддержки предприятий *фискального характера* :

- ◆ предоставление налоговых льгот и налоговое кредитование;
- ◆ реструктуризация задолженности перед бюджетом и государственными целевыми фондами;
- ◆ списание задолженности перед государством;
- ◆ предоставление целевых налоговых льгот предприятиям, которые требуют санации;
- ◆ фискальные уступки главным кредиторам предприятий, которые требуют санации, с целью активизации участия кредиторов в санационных процессах.

Одним из не прямых методов государственной санационной поддержки предприятия *предоставления им разрешения на временное несоблюдение антимонопольного законодательства*, в частности во время санационной реорганизации слиянием или присоединением.

В Украине широко используются такие формы государственной поддержки предприятий, как *порука и предоставление правительственных гарантий*. Не помешало бы и Казахстану применять такой опыт.

Поручитель несет солидарную ответственность с заемщиком перед кредитором за выполнение обязательств, включенных в реестр требований. В слу-

чае невыполнения заемщиком обязательств по кредитному договору в определенные сроки поручитель должен погасить задолженность заемщика по первому требованию кредиторов.

По ходатайству соответствующих государственных органов в случае заключения договора поручки процедура санации, а следовательно отсрочка платежей относительно погашения требований кредиторов, может быть продолжена судом на один год, а в отдельных случаях (если идет речь о градообразующем предприятии, или предприятии гигант) отмеченный срок может быть продлен до 10 лет.

Как известно одним из главных факторов ограниченного доступа финансово несостоятельных предприятий к кредитным ресурсам есть полная нехватка или недостаточный размер кредитного обеспечения. Выход на финансовый рынок в таком случае возможен за получение санационной поддержки в форме государственных гарантий (обязательство государства осуществить погашение долгов предприятия при его несостоятельности самостоятельно выполнить условия кредитного договора).

Если государство принимает на себя обязательство перед кредитором нести ответственность в случае невыполнения долговых обязательств должником, то это значит, что кредитный риск равняется - нулю. Следовательно предложение заемных капиталов с безрисковой % ставкой будет расти пропорционально увеличению количества предоставленных государственных гарантий. Благодаря этому государственное вмешательство может оживить кредитный рынок, если на нем есть много финансово несостоятельных предприятий.

Однако, следует заметить, что отечественные кредиторы, в частности банковские учреждения, уже в течение длительного времени не считают правительственные гарантии надежным видом кредитного обеспечения, поскольку в случае наступления гарантийных случаев государство, как правило, не спешит выполнять взятые на себя обязательства. Именно поэтому практика предоставления кредитов отечественными банками под гарантии правительства почти полностью прекращена.

Особое значение имеет **фискальная** поддержка, связанная со стимулированием лизинговой формы финансирования производственно-технических санаций. Основное значение лизинга, как санационного инструмента, заключается в возможности привлечения к процессу производства самых современных технологий при отсутствии не только необходимых для осуществления капиталовложений финансовых ресурсов, но и достаточного для выхода на финансовый рынок кредитного обеспечения.

Сегодня общепризнанно, что предприятие - это самостоятельный институт, то есть организация с внутренней иерархической структурой. Автономные решения на уровне отдельного предприятия являются основополагающими для обеспечения общеэкономического результата. В сочетании с решениями других субъектов ведения хозяйства они определяют рыночную ситуацию, организуют и координируют рынок.

Именно такие решения инициируют ситуацию равновесия или неравновесия макроэкономической системы (экономики в целом), а следовательно является движущей силой ее экономического развития. На современном этапе еще не все аспекты этой многогранной и сложной проблемы выяснены и обоснованы.

Важным, на наш взгляд, есть создание модели диагностики банкротства казахских и украинских предприятий. С методической точки зрения препятствий для этого нет. Проблемы возникают с информационной базой для разработки модели, поскольку портрет отечественного предприятия-банкрота в каждом случае имеет больше индивидуальных, специфических черт, чем общих признаков, которые легли бы в основу этой модели.

Все сказанное с особой актуальностью ставит проблемы антикризисного регулирования в рыночных условиях, как в Казахстане, так и в Украине.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ И РЕКОМЕНДОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Украины. – К.: Каннон; А.С.К., 1992. – 278 с.
2. Гражданский кодекс Казахстана –Алматы ,2017г.
3. Гражданское право / Под ред. Е.О.Харитонов. –Х.: Одиссей, 1999. – 382 с.
4. Гриньова В. М., Коюда В. О. Фінанси підприємств: Навч. посіб. – 2-ге вид., перероб. і доп. – К.: Знання-Прес, 2004. – 424 с.
5. Дорош НІ. Аудит: Методологія і організація. – К: Знання, КОО, 2001. – 402 с.
6. Економіка підприємства: Підручник / За заг. ред. д-ра екон. наук, проф. С.Ф. Покропивного. – К.: КНЕУ, 2003. – 486 с.
7. Завгородній О.С. Фінанси підприємства. Навч. посібник. – К. МАУП, 2003. – 260 с.
8. Закон Республики Казахстан от 21 января 1997 года "О банкротстве" (Ведомости Парламента Республики Казахстан, 1997 г.
9. Закон Республики Казахстан от 7 марта 2014 года № 176-V ЗРК «О реабилитации и банкротстве»
10. Закон Украины “О предпринимательстве” // Ведомости Верховного Совета УССР. – 1991. – №14.
11. Закон Украины “О приватизации небольших государственных предприятий (малой приватизации)” // ВРУ.
12. Закон України "Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом" від 30.06.1999р. № 784-XIV// Голос України. – 1999. – 30 липня.
13. Закон України "Про порядок погашення зобов'язань платників податків перед бюджетами та державними цільовими фондами" від 21.12.2000 р. № 2118-III.

14. Калдыбаев Е.К., Череп А.В. Проблемные вопросы и перспективы интеграции Украины и Казахстана в мировое экономическое сообщество: монография. Київ : Кондор. 2017. – 264 с.
15. Калдыбаев Е.К. Особенности налоговой системы Республики Казахстан и развитых стран мира , Алматы 2000г.
16. Лігоненко Л.О. Антикризове управління підприємством: теоретико-методологічні засади та практичний інструментарій. – К.: Київ. нац. тор.-екон. ун-т, 2001. – 580 с.
17. Нормативное постановление Верховного суда Республики Казахстан от 2 октября 2015 года № 5 «О практике применения законодательства о реабилитации и банкротстве»
18. Основы государства и права / Под ред. А.С.Васильева. –Х.: Одиссей, 2000. – 415 с.
19. Партин Г.О., Загородній А. Г. Фінанси підприємств: Навч. посібник. – Львів: ЛБІНБУ, 2013. – 265 с.
20. Роз'яснення Вищого арбітражного суду України "Про внесення змін і доповнень до деяких роз'яснень Президії Вищого арбітражного суду України" від 24.04.1999р. № 02-5/195/ Правова база з питань банкрутства суб'єктів господарювання. Збірник нормативних актів. – К.: Атіка, 2010. – С. 157-158.
21. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 6-е издание, перераб. И доп. – Минск: ООО «Новое знание». 2014. – 688 с.
22. Сытник Л.С. Организационно-экономический механизм антикризисного управления предприятием. – Донецк: ИЭП НАН Украины, 2000. – 504 с.
23. Терещенко О.О. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посібник. – К.: КНЕУ, 2010. – 412 с.
24. Финансовое положение предприятия (оценка, анализ, планирование): Научно-методическое издание. – Суми: Университетская книга, 1999. – 48 с.
25. Фінанси підприємств: Підручник / Керівник авт. кол. і наук. ред. проф. А. М. Поддєрьогін. – 2-ге вид., перероб. Та доп. – К.: КНЕУ, 2017. – 384 с.
26. Фінанси підприємств: Підручник / Керівник авт. кол. і наук. ред. проф.



А.М. Поддєрьогін. 3-тє вид., перероб. та доп. – К.: КНЕУ, 2016. – 460с.

27. Чернавский А.Д. Антикризисное управление. – К.: МАУП, 2000. – 208 с.

28. Череп А.В. Роль государства в сфере развития малого и среднего предпринимательства через создание академических бизнес-инкубаторов: Материалы Международной научно- практической конференции посвященной 25- летию университета «Туран» и 60- летию современного бухгалтерського учета в Казавхстане «Актуальные проблемы бухгалтерського учета, аудита и анализа в условиях инновационного развития экономики». 22- 23 декабря 2017 года.- Алматы: Университет «Туран». 2017, с.19- 24.

29. Череп А.В. Фінансова санація і банкрутство суб'єктів господарювання: підручник. - Ольштин.:Університет **Вармінсько- Мазурський (Польща)**, 2011. – 458 с.

30. Череп А.В. Бугай В.З., Горбунова А.В., Череп О.Г. Управління фінансовою санацією та банкрутством підприємств: практикум.- Запоріжжя : ЗНУ, 2014. – 114 с.

31. Череп А.В. Бугай В.З., Горбунова А.В., Череп О.Г. Управління фінансовою санацією та банкрутством підприємств: практикум.- Запоріжжя : ЗНУ, 2015. – 296 с.

32. Череп А.В., Калдыбаев Е.К. Инвестиции государства: учебное пособие. Алматы: ИП «Издательство АҚНУР» - 2017.- 270 с.

33. Череп А.В., Калдыбаев Е.К. Проблемы устойчивого развития экономики Украины и Казахстана Збірник матеріалів XII Міжнародної науково-практичної конференції «Управління соціально - економічним розвитком регіонів та держави» / [за ред. А.В. Череп]. – Запоріжжя: Видавництво ЗНУ, 2018. – с. 70- 73

34. Череп А.В., Калдыбаев Е.К. Эффективность развития субъектов малого и среднего бизнеса: Материалы 5 Международной научно- практической конференции «Садыковские чтения – V. Актуальные проблемы науки и обра-

зования на современном этапе» Том 2.- Алматы: КазНПУ имени Абая, издательство «Улагат», 2018. – С. 144- 148.

35. Череп А.В., Калюжна Ю.В. Управління ризиками промислових підприємств на антикризових засадах: монографія.–Запоріжжя: ЗНУ. 2017.- 200 с.

36. Экономика предприятия: Учебник /под общей ред.С.Ф. Покропивного. – Издание 2-е, перераб. и допол. – К.: КНЕУ, 2014. – 460 с.

37. Cherep A. V. , Oleynikova L.G., Cherep O.G. Financial readjustment and bankruptcy of business organizations: Manual Towarzystwo Naukowe Organizacji Kierownictwa Oddzial Katowice.- Katowice. ^ TNOiK. 2013.- 308 с.

38. Meyers G. 3. Managing Nine Crises Business // Houghton Mifflin Company. – Boston, 1996. – P. 44.

39. Калдыбаев Е.К.,Оразалиев Б.- Economic risks in Kazakhstan -  
Материалы V111-международной научно-практической конференции -  
« Scientific achievements of the third millennium», 30.09.2018г.,г.Лос –  
Анджелес ,США

40.Калдыбаев Е.К.,Оразалиев Б.- Малый и средний бизнес Казахстана в  
условиях глобализации -Материалы 18-международной научно-практи-  
ческой конференции «Проблемы экономики , организации и управле-  
ния в России и мире» 12 октября 2018г.,г.Прага.

41.Калдыбаев Е.К.,Уразбаева М.М.- Проблемы управленческого анализа в  
стратегии предприятия -Innovation Management and Technology in the  
Era of Globalization- materials of the international scientific-practical con-  
ference. Dubai, UAE 10 -12 january 2017

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Череп А.В  
Д.э.н., профессор  
Запорожский национальный университет (Украина)

Калдыбаев Е.К.  
Д.э.н., профессор АТУ (Казахстан)

Череп А.Г  
Д.э.н., профессор  
Запорожский национальный университет (Украина)

Олейникова Л.Г.  
К.э.н., старший научный сотрудник  
«Академия финансового управления»  
Министерство финансов Украины (Украина)  
Зав. отдела фискальной политики налоговых и таможенных платежей ГННУ