Ю.А. Арутюнов

Антикризисное управление



ЮНИТИ
UNITY

УДК 005.334.4(075.8)
ББК 65.291.931я73-1
А86

Рецензенты:
заслуженный деятель науки РФ,
доктор экономических наук, профессор *А.Л. Гапоненко*
(зав. кафедрой менеджмента РАГС при Президенте РФ)
заслуженный работник высшей школы РФ,
доктор экономических наук, профессор *М.Н. Кулапов*
(декан факультета менеджмента РЭА им. Г.В. Плеханова)

Главный редактор издательства *Н.Д. Эриашвили*,
кандидат юридических наук, доктор экономических наук, профессор,
лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники

Арутюнов, Юрий Аванесович.

А86 Антикризисное управление: учебник для студентов, обучающихся по специальности «Менеджмент организации» / Ю.А. Арутюнов. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 416 с.

ISBN 978-5-238-01664-1
Агентство CIP РГБ

Рассмотрены вопросы организации системы антикризисного управления на предприятии, исследованы нормативно-правовые и финансовые основы деятельности арбитражных управляющих. На основе опыта, накопленного в России и за рубежом, рассматриваются причины возникновения, виды и последствия кризиса организации.

Большое внимание уделено методам анализа финансового состояния предприятий, оценки предприятий (бизнеса) и их имущества, рассматриваются вопросы инновационного менеджмента на несостоятельном предприятии, а также подробно описаны процедуры реструктуризации предприятий и защиты от враждебных поглощений. Учтены последние правовые и нормативные документы по состоянию на декабрь 2008 г.

Для антикризисных управляющих и консультантов, а также преподавателей, студентов и слушателей учебных заведений, ведущих подготовку экономистов и менеджеров.

ББК 65.291.931я73-1

ISBN 978-5-238-01664-1
© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2009
Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания (ФЗ № 94-ФЗ от 21.07.2005 г.)
© Оформление «ЮНИТИ-ДАНА», 2009

Оглавление

Введение 3

Часть I. Организационно-правовые основы антикризисного управления 7

Глава 1. Основные понятия и вводные положения антикризисного управления 8

1.1. Предпосылки и основные понятия в определении банкротства предприятия 8
1.2. Прогнозирование и выявление экономического кризиса на предприятии 19
1.3. Сущность антикризисного управления 30
1.4. Организация деятельности арбитражных управляющих 47
1.5. Саморегулируемые организации арбитражных управляющих 61

Глава 2. Особенности банкротства отдельных категорий должников — юридических лиц 69

2.1. Банкротство градообразующих организаций 69
2.2. Банкротство сельскохозяйственных организаций 71
2.3. Банкротство финансовых организаций 73
2.3.1. Особенности антикризисного управления в кредитной организации 73
2.3.2. Банкротство страховой организации 79
2.3.3. Банкротство профессиональных участников рынка ценных бумаг 82
2.4. Банкротство стратегических предприятий и организаций 84
2.5. Банкротство субъектов естественных монополий 92
2.6. Особенности конкурсного производства на социально значимых объектах 95
2.7. Упрощенные процедуры банкротства 97
2.7.1. Банкротство ликвидируемого должника 97
2.7.2. Банкротство отсутствующего должника 98

Глава 3. Наблюдение как процедура в деле о банкротстве 102

3.1. Меры по обеспечению сохранности имущества должника 102
3.2. Выявление причин ухудшения финансового состояния 108

3.3. Составление реестра требований кредиторов и подготовка проведения первого собрания кредиторов 115

Глава 4. Финансовое оздоровление как процедура в деле о банкротстве 122

4.1. Порядок введения финансового оздоровления 122
4.2. Управление должником в ходе финансового оздоровления 127
4.3. План финансового оздоровления и график погашения задолженности 131

Глава 5. Внешнее управление как процедура в деле о банкротстве 140

5.1. Порядок и последствия введения внешнего управления 140
5.2. Управление должником в ходе внешнего управления 143
5.3. План внешнего управления 148
5.4. Меры по восстановлению платежеспособности должника 151

Глава 6. Конкурсное производство как процедура в деле о банкротстве 166

6.1. Последствия открытия конкурсного производства 166
6.2. Деятельность конкурсного управляющего в ходе конкурсного производства 167
6.3. Оценка имущества должника 170
6.4. Порядок удовлетворения требований кредиторов 176

Глава 7. Мировое соглашение как процедура в деле о банкротстве 185

Глава 8. Антикризисные инновации 193

8.1. Процессные инновации 193
8.1.1.Содержание процессных инноваций 193
8.1.2. Первоочередные некапиталоемкие процессные инновации в антикризисном управлении 195
8.1.3. Антикризисные инновации в организации работы с заказчиками и поставщиками 199
8.1.4. Капиталоемкие процессные инновации по совершенствованию технологий и экономии переменных операционных издержек 206
8.2. Продуктовые инновации 209
8.2.1. Содержание продуктовых инноваций 209
8.2.2. Консервативный подход к выбору нового продукта 213
8.2.3. Радикальный подход при обновлении продукции 214

8.2.4. Обновление продукции кризисных предприятий в наукоемких отраслях 222
8.3. Аллокационные антикризисные инновации 225

Глава 9. Слияния и поглощения в антикризисном управлении 227

9.1. Сущность слияний и поглощений 227
9.2. Упреждающие методы защиты от враждебного поглощения 235
9.3. Контратакующие методы защиты от враждебного поглощения 239

Глава 10. Формы реструктуризации в антикризисном управлении 247

10.1. Сущность и основные этапы реструктуризации в системе управления организацией 247
10.2. Формирование стратегии развития в условиях реструктуризации 262

Часть II. Финансово-экономические основы антикризисного управления 275

Глава 11. Управление оборотным капиталом и формы его финансирования 276

11.1. Понятие оборотного капитала и его классификация 276
11.2. Стратегии финансирования оборотного капитала 279
11.3. Анализ оборотного капитала 285
11.4. Формы финансирования краткосрочных обязательств 290
11.4.1. Основные источники краткосрочного финансирования 290
11.4.2. Дополнительные источники краткосрочного финансирования 311

Глава 12. Управление дебиторской задолженностью на несостоятельном предприятии 323

12.1. Содержание и виды дебиторской задолженности 323
12.2. Анализ текущей дебиторской задолженности 328
12.3. Кредитная политика предприятия 330
12.4. Контроль дебиторской задолженности 338
12.5. Инкассация текущей дебиторской задолженности 343

Глава 13. Управление денежными средствами на несостоятельном предприятии 350
13.1. Операционный, производственный и финансовый циклы 350
13.2. Основные виды денежных активов в составе оборотных средств предприятия 356
13.3. Основные этапы управления денежными средствами 359
13.3.1. Анализ денежных активов в предшествующем периоде 360
13.3.2. Оптимизация среднего остатка денежных активов 362
13.3.3. Дифференциация среднего остатка денежных активов в разрезе национальной и иностранной валюты 372
13.3.4. Выбор эффективных форм регулирования среднего остатка денежных активов 372
13.3.5. Обеспечение рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов 374
13.4. Методы управления денежными средствами 375

Приложение 1. Примерный тест по курсу «Антикризисное управление» для студентов дистанционного обучения 384
Приложение 2. Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа. Постановление Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. № 367 392
Приложение 3. Оценка финансового состояния и установление неудовлетворительной структуры баланса на примере ЗАО «МотоСтар» 407

Список литературы 414

Часть I

Организационно-правовые основы антикризисного управления

Глава 1

Основные понятия и вводные положения антикризисного управления

1.1. Предпосылки и основные понятия в определении банкротства предприятия

Экономической основой законодательства о банкротстве в общем случае являются три элемента:

1) определение признаков, при наличии которых производство по делу о банкротстве может быть возбуждено;

2) определение оснований для признания должника банкротом;

3) определение признаков (или обстоятельств), при наличии которых платежеспособность должника считается восстановленной.

При этом экономическая концепция может базироваться на дифференциации вышеперечисленных признаков и оснований для различных категорий должников — физических и юридических лиц.

Гражданин считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены, и если сумма его обязательств превышает стоимость принадлежащего ему имущества.

Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Дела о банкротстве рассматриваются арбитражным судом. Если иное не предусмотрено Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (с изменениями от 22 августа, 29, 31 декабря 2004 г., 24 октября 2005 г., 18 июля, 18 декабря 2006 г., 5 февраля, 26 апреля, 19 июля, 2 октября, 1 декабря 2007 г.), дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику —

юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100 тыс. руб., к должнику-гражданину — не менее 10 тыс. руб., а также если имеются признаки банкротства, установленные ст. 3 настоящего Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)».

Состав и размер денежных обязательств и обязательных платежей определяются на дату подачи в арбитражный суд заявления о признании должника банкротом, если иное не предусмотрено Законом.

Состав и размер денежных обязательств и обязательных платежей, возникших до принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом и заявленных после принятия арбитражным судом такого заявления и до принятия решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства, определяются на дату введения каждой процедуры, применяемой в деле о банкротстве и следующей после наступления срока исполнения соответствующего обязательства.

Состав и размер денежных обязательств и обязательных платежей, возникших до принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом и заявленных после принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства, определяются на дату открытия конкурсного производства.

Состав и размер денежных обязательств и обязательных платежей, выраженных в иностранной валюте, определяются в рублях по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату введения каждой процедуры, применяемой в деле о банкротстве и следующей после наступления срока исполнения соответствующего обязательства.

В целях участия в деле о банкротстве учитываются требования кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, срок исполнения которых не наступил на дату введения наблюдения.

Для определения наличия признаков банкротства должника учитываются: размер денежных обязательств, в том числе размер задолженности за переданные товары, выполненные работы и оказанные услуги, суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником, размер задолженности, возникшей вследствие неосновательного обогащения, и размер задолженности, возникшей вследствие причинения вреда имуществу кредиторов, за исключением обязательств перед гражданами, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, обязательств по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих по трудовому договору, обязательств по выплате вознаграждения авторам

результатов интеллектуальной деятельности, а также обязательств перед учредителями (участниками) должника, вытекающих из такого участия.

Требования кредиторов по текущим платежам не подлежат включению в реестр требований кредиторов. Кредиторы по текущим платежам при проведении соответствующих процедур, применяемых в деле о банкротстве, не признаются лицами, участвующими в деле о банкротстве.

Под текущими платежами понимаются денежные обязательства и обязательные платежи, возникшие после даты принятия заявления о признании должника банкротом. Возникшие после возбуждения производства по делу о банкротстве требования кредиторов об оплате поставленных товаров, оказанных услуг и выполненных работ являются текущими.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают должник, конкурсный кредитор, уполномоченные органы. Такое право возникает у конкурсного кредитора, уполномоченного органа по денежным обязательствам по истечении тридцати дней с даты направления (предъявления к исполнению) исполнительного документа в службу судебных приставов и его копии должнику.

Предприятие считается банкротом после признания факта о его несостоятельности арбитражным судом, а также если оно официально объявляет о своем банкротстве и ликвидации, которая осуществляется в процессе конкурсного производства. Цель конкурсного производства — соразмерное удовлетворение всех требований кредиторов; объявление предприятия свободным от задолженности, охрана противоборствующих сторон от незаконных действий в отношении друг друга.

Закон не преследует цели обязательной ликвидации предприятия при наличии признаков банкротства. Если имеются возможности оздоровить (восстановить) деятельность предприятия в целях предотвращения его ликвидации, то предусматриваются специальные реорганизационные процедуры, в том числе назначение арбитражным судом внешнего управляющего имуществом должника. Реорганизационные процедуры принимаются арбитражным судом после обращения в суд, но до объявления должника несостоятельным (банкротом).

В процессе производства по делу может быть достигнуто мировое соглашение сторон. Допускаются и внесудебные процедуры, когда должник может урегулировать свои отношения с кредиторами таким образом, что предприятие продолжит свою деятельность

или произойдет его добровольная ликвидация под контролем кредиторов.

Дела о несостоятельности (банкротстве) рассматриваются арбитражным судом по месту нахождения предприятия-должника, указанному в учредительных документах. Обращение в арбитражный суд возможно, если требования к должнику в совокупности составляют сумму не менее 500 минимальных размеров оплаты труда (МРОТ).

В деле о банкротстве участвуют: должник; арбитражный управляющий — лицо, назначаемое арбитражным судом для проведения процедур банкротства; конкурсные кредиторы — кредиторы по денежным обязательствам; участники собрания кредиторов с правом голоса; налоговые и иные уполномоченные органы по требованиям по обязательным платежам; прокурор; государственный орган по делам о банкротстве и финансовому оздоровлению; иные лица в случаях, предусмотренных Законом.

Закон о несостоятельности (банкротстве) рассматривает в качестве денежного обязательства обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному Гражданским кодексом Российской Федерации, бюджетным законодательством Российской Федерации основанию.

Все денежные обязательства действующее законодательство условно делит на денежные долговые обязательства и дополнительные обязательства.

Под ***денежными долговыми обязательствами*** понимаются собственно задолженность за выполненные работы, проданные товары, оказанные услуги, а также суммы полученного и невозвращенного займа и причитающиеся на них проценты. ***Дополнительные обязательства*** — это обязательства, связанные с неисполнением или ненадлежащим исполнением денежного долгового обязательства. В данном случае прежде всего речь идет о мерах ответственности, применяемых к должнику в связи с неисполнением обязательства (неустойка, убытки).

При определении признаков банкротства и объема требований каждого из кредиторов в целях установления количества принадлежащих ему голосов на собрании кредиторов юридическое значение придается лишь денежным долговым обязательствам. Но для разрешения состояния экономического кризиса необходимо принятие во внимание и тех и других денежных обязательств.

Согласно закону кредиторы — это лица, имеющие по отношению к должнику права требования по денежным обязательствам и

иным обязательствам, об уплате обязательных платежей, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих по трудовому договору.

Кредиторами могут быть:

- юридические лица;
- граждане (предприниматели без образования юридического лица — ПБОЮЛ, портфельные инвесторы и т.д.);
- государство в лице уполномоченных органов, например налоговая инспекция.

Конкурсные кредиторы — это кредиторы по денежным обязательствам (за исключением уполномоченных органов, граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, морального вреда, имеет обязательства по выплате вознаграждения авторам результатов интеллектуальной деятельности, а также учредителей (участников) должника по обязательствам, вытекающим из такого участия);

Возбуждение производства в арбитражном суде по делу о несостоятельности (банкротстве) осуществляется на основании заявления должника или кредиторов, а также прокурора. Заявление должника подается на основании решения собственника предприятия-должника или органа, уполномоченного управлять имуществом должника, или руководящего органа предприятия, который вправе принять такое решение исходя из учредительных документов.

К заявлению должника прилагаются обосновывающие его документы, прежде всего ф. 1 — бухгалтерский баланс. Если он в течение 15 дней после подачи заявления не представлен должником, то его составление может быть поручено арбитражным судом независимому аудитору за счет средств должника. Заявление, поданное должником, не может быть отозвано. Подаче заявления должно предшествовать извещение должника о том, что если он в течение семи дней не выполнит свои просроченные обязательства, то кредиторы обратятся в арбитражный суд о возбуждении дела о его несостоятельности. В отличие от заявления должника заявление кредитора может быть отозвано им до возбуждения производства по делу. Прокурор вправе обращаться в арбитражный суд в случае обнаружения им признаков фиктивного или преднамеренного банкротства.

В заседании арбитражного суда участвуют: представитель от должника; представитель от собственника имущества и финансового органа по месту регистрации должника; банки, осуществляющие расчетное и кредитное обслуживание должника; кредиторы; иные лица в случаях, предусмотренных Арбитражным процессуальным кодексом РФ и Законом.

В зависимости от обстоятельств дела арбитражный суд:

- принимает решение об отклонении заявления в тех случаях, когда в ходе судебного разбирательства выявлена фактическая состоятельность должника и требования кредиторов могут быть удовлетворены;
- при выявлении признаков банкротства, но при наличии возможности восстановления через реорганизационные процедуры платежеспособности должника для продолжения его деятельности приостанавливает производство по делу о несостоятельности (банкротстве) предприятия и устанавливает внешнее управление имуществом должника или проведение санации. Ходатайство о применении реорганизационных процедур может быть подано должником, собственником имущества предприятия-должника, кредиторами. Арбитражный суд не вправе отказать в применении реорганизационных процедур при наличии оснований для их проведения, но не может предлагать их по своей инициативе;
- признает предприятие банкротом с открытием конкурсного производства и его принудительной ликвидацией, если фактически подтверждены признаки несостоятельности и нет реальной возможности продолжения деятельности предприятия.

Признание предприятия банкротом возможно при прекращении арбитражным судом реорганизационных процедур в связи с их бесперспективностью. В этом случае производство по делу возобновляется и выносится решение о признании предприятия банкротом.

Решения арбитражного суда могут быть обжалованы в вышестоящие судебные инстанции. Управление урегулирования задолженности и обеспечения процедур банкротства Федеральной налоговой службы осуществляет следующие основные задачи:

1. Методическое и организационное обеспечение работы налоговых органов по выявлению причин образования задолженности по обязательным платежам, анализу ее динамики и структуры, эффективности мер по урегулированию задолженности и представлению интересов Российской Федерации в делах о банкротстве и процедурах банкротства, планированию поступлений от урегулирования задолженности и реализации процедур банкротства; формирование отчетности по данным вопросам.

2. Методическое и организационное обеспечение работы налоговых органов по урегулированию задолженности по обязательным платежам экономическими методами (реструктуризация задолженности, отсрочки, рассрочки, налоговые кредиты, инвестиционные налоговые кредиты), посредством применения комплекса мер при-

нудительного взыскания, зачета (возврата) излишне уплаченных (излишне взысканных) сумм.

3. Методологическое и организационное обеспечение работы налоговых органов по реализации прав и исполнению обязанностей уполномоченного органа, представляющего требования об уплате обязательных платежей и требования Российской Федерации по денежным обязательствам в делах о банкротстве и в процедурах банкротства, в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве).

4. Непосредственное участие в установленном порядке в выполнении функций уполномоченного органа, представляющего требования об уплате обязательных платежей и требования Российской Федерации по денежным обязательствам в делах о банкротстве и в процедурах банкротства.

5. Организация и координация выбора саморегулируемых организаций арбитражных управляющих при направлении в арбитражный суд заявлений о признании должника банкротом.

Основные понятия, используемые в Федеральном законе о несостоятельности (банкротстве)[1]:

несостоятельность (банкротство) (далее также — банкротство) — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей (далее — банкротство);

должник — гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, оказавшиеся неспособными удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом;

денежное обязательство — обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному Гражданским кодексом Российской Федерации, бюджетным законодательством Российской Федерации основанию;

обязательные платежи — налоги, сборы и иные обязательные взносы, уплачиваемые в бюджет соответствующего уровня бюджетной системы Российской Федерации и (или) государственные внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации, в том числе штрафы,

---

[1] О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)». Федеральный закон Российской Федерации от 30 декабря 2008 г. № 296-ФЗ Консультант-Плюс. http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=law;n=83460.

пени и иные санкции за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности по уплате налогов, сборов и иных обязательных взносов в бюджет соответствующего уровня бюджетной системы Российской Федерации и (или) государственные внебюджетные фонды, а также административные штрафы и установленные уголовным законодательством штрафы;

руководитель должника — единоличный исполнительный орган юридического лица или руководитель коллегиального исполнительного органа, а также иное лицо, осуществляющее в соответствии с Федеральным законом деятельность от имени юридического лица без доверенности;

уполномоченные органы — федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный Правительством РФ на представление в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве, требований об уплате обязательных платежей и требований Российской Федерации по денежным обязательствам, а также органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органы местного самоуправления, уполномоченные представлять в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве, требования по денежным обязательствам соответственно субъектов Российской Федерации, муниципальных образований;

санация — меры, принимаемые собственником имущества должника — унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника, кредиторами должника и иными лицами в целях предупреждения банкротства и восстановления платежеспособности должника, в том числе на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве;

наблюдение — процедура, применяемая в деле о банкротстве, применяемая к предприятию-должнику с момента принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом в целях обеспечения сохранности имущества должника, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов. Действие процедуры наблюдения продолжается до момента принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства или о вынесении им определения внешнего управления или утверждения мирового соглашения. С момента введения наблюдения арбитражный суд назначает временного управляющего из числа кандидатов, предложенных кредиторами, или из числа лиц, зарегистрированных в арбитражном суде в качестве арбитражных управляющих;

финансовое оздоровление — процедура, применяемая в деле о банкротстве, применяемая к должнику в целях восстановления его

платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности;

внешнее управление — процедура, применяемая в деле о банкротстве, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности;

конкурсное производство — процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику, признанному арбитражным судом банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов. Принятие арбитражным судом решения о признании по ходатайству собрания кредиторов должника банкротом является основанием открытия конкурсного производства, срок которого не может превышать одного года, но арбитражный суд может продлить указанный срок на 6 месяцев. Одновременно с открытием конкурсного производства арбитражный суд назначает конкурсного управляющего, к которому переходят все полномочия по управлению делами предприятия-должника, в том числе полномочия по распоряжению его имуществом. В ходе конкурсного производства конкурсный управляющий осуществляет инвентаризацию и оценку имущества должника, которое составляет конкурсную массу. Из имущества, составляющего конкурсную массу, исключаются имущество, изъятое из оборота, имущественные права, связанные с личностью должника, в том числе права, основанные на разрешении на осуществление отдельных видов деятельности;

мировое соглашение — процедура, применяемая в деле о банкротстве на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве в целях прекращения производства по данному делу путем достижения соглашения между должником и кредиторами.

Мировое соглашение может заключаться на любом этапе производства по делу о несостоятельности предприятия и подлежит утверждению арбитражным судом.

Решение о заключении мирового соглашения от имени конкурсных кредиторов принимается собранием кредиторов, а со стороны предприятия-должника — руководителем предприятия, внешним управляющим или конкурсным управляющим. В мировом соглашении могут участвовать третьи лица, которые принимают на себя права и обязанности, предусмотренные мировым соглашением. Мировое соглашение заключается в письменной форме и должно быть подписано всеми участниками, решившими его заключить. Мировое соглашение может быть заключено только после погашения задолженности по требованиям кредиторов первой и второй очереди.

Мировое соглашение вступает в силу со дня его утверждения арбитражным судом и является обязательным для предприятия-должника, конкурсных кредиторов и третьих лиц, участвующих в нем. Не допускается односторонний отказ от исполнения вступившего в силу мирового соглашения.

Утверждение мирового соглашения арбитражным судом в ходе наблюдения или внешнего управления является основанием для прекращения производства по делу о банкротстве и прекращения моратория на удовлетворение требований кредиторов (на этапе внешнего управления). Если мировое соглашение утверждено арбитражным судом в ходе конкурсного производства, решение арбитражного суда о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства не исполняется. С момента утверждения соглашения руководитель предприятия-должника, внешний управляющий или конкурсный управляющий начинают погашать задолженность перед кредиторами;

представитель учредителей (участников) должника — председатель совета директоров (наблюдательного совета) или иного аналогичного коллегиального органа управления должника либо лицо, избранное советом директоров (наблюдательным советом) или иным аналогичным коллегиальным органом управления должника, либо лицо, избранное учредителями (участниками) должника для представления их законных интересов при проведении процедур, применяемых в деле о банкротстве;

представитель собственника имущества должника — унитарного предприятия — лицо, уполномоченное собственником имущества должника — унитарного предприятия на представление его законных интересов при проведении процедур, применяемых в деле о банкротстве;

представитель комитета кредиторов — лицо, уполномоченное комитетом кредиторов участвовать в арбитражном процессе по делу о банкротстве должника от имени комитета кредиторов;

представитель собрания кредиторов — лицо, уполномоченное собранием кредиторов участвовать в арбитражном процессе по делу о банкротстве должника от имени собрания кредиторов;

арбитражный управляющий — гражданин Российской Федерации, являющийся членом саморегулируемой организации;

временный управляющий — арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения наблюдения в соответствии с Федеральным законом;

административный управляющий — арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения финансового оздоровления в соответствии с Федеральным законом;

внешний управляющий — арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения внешнего управления и осуществления иных установленных Федеральным законом полномочий;

конкурсный управляющий — арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения конкурсного производства и осуществления иных установленных Федеральным законом полномочий;

мораторий — приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей;

представитель работников должника — лицо, уполномоченное работниками должника представлять их законные интересы при проведении процедур, применяемых в деле о банкротстве;

саморегулируемая организация арбитражных управляющих — некоммерческая организация, которая основана на членстве, создана гражданами Российской Федерации, сведения о которой включены в единый государственный реестр саморегулируемых организаций арбитражных управляющих и целями деятельности которой являются регулирование и обеспечение деятельности арбитражных управляющих;

национальное объединение саморегулируемых организаций арбитражных управляющих (также — национальное объединение саморегулируемых организаций) — некоммерческая организация, которая основана на членстве, создана саморегулируемыми организациями, объединяет в своем составе более чем 50% всех саморегулируемых организаций, сведения о которых включены в единый государственный реестр саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, целью деятельности которой является формирование согласованной позиции арбитражных управляющих по вопросам регулирования осуществляемой ими деятельности;

орган по контролю (надзору) — федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный Правительством Российской Федерации на осуществление функций по контролю (надзору) за деятельностью арбитражных управляющих и саморегулируемых организаций арбитражных управляющих;

регулирующий орган — федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный Правительством Российской Федерации на осуществление функций по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере несостоятельности (банкротства) и финансового оздоровления.

1.2. Прогнозирование и выявление экономического кризиса на предприятии

Прогнозирование банкротства как самостоятельная проблема возникла в передовых капиталистических странах (и в первую очередь в США) сразу после окончания Второй мировой войны. Этому способствовали рост числа банкротств в связи с резким сокращением военных заказов, неравномерность развития фирм, процветание одних и разорение других. Естественно, возникла проблема возможности априорного определения условий, ведущих фирму к банкротству.

Вначале этот вопрос решался на чисто эмпирическом уровне, что приводило к существенным ошибкам. Первые серьезные попытки разработать эффективную методику прогнозирования банкротства относятся к 1960-м годам и связаны с развитием компьютерной техники.

Ранние модели прогнозирования банкротства были одномерными, т.е. построенными на значениях какого-либо одного коэффициента. Впоследствии они стали усложняться за счет вовлечения в анализ все большего количества коэффициентов.

Известны два основных подхода к предсказанию банкротства. *Первый* базируется на финансовых данных и включает оперирование некоторыми коэффициентами: приобретающим все большую известность *Z*-коэффициентом Альтмана (США), коэффициентом Таффлера (Великобритания). *Второй* подход основывается на данных по обанкротившимся компаниям и сравнении их с соответствующими данными исследуемой компании.

Альтман провел исследование 33 американских компаний в период первой половины 1960-х годов по 22 финансовым коэффициентам. Применив многомерный дискриминантный анализ, он отобрал 5 наиболее значимых коэффициентов для построения регрессионной кривой *Z*-оценок этих коэффициентов в качестве индикатора предсказания возможности банкротства (*Z*-счет Альтмана):

$$Z = 0{,}012X_1 + 0{,}014X_2 + 0{,}033X_3 + 0{,}006X_4 + 0{,}999X_5$$

где X_1 — отношение собственных оборотных средств к сумме активов;
X_2 — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;
X_3 — отношение прибыли до вычета процентов и налогов к сумме активов;
X_4 — отношение рыночной стоимости обыкновенных и привилегированных акций к балансовой оценке заемного капитала;
X_5 — отношение выручки от реализации к сумме активов.

$Z_{ср}$ _ характеризуется у Альтмана значением 2,675. Диапазон $1{,}81 < Z < 2{,}99$ относится к «зоне неведения» (затруднительности точного предсказания). При $Z < 1{,}81$ предсказывается высокая вероятность банкротства, при $Z > 2{,}99$ — низкая вероятность банкротства.

Позднее Альтман получил модифицированный вариант своего уравнения для компаний, акции которых не котируются на бирже. В нем X_4 представляет собой отношение балансовой стоимости собственного капитала к балансовой стоимости заемного капитала. Значения весовых коэффициентов в уравнении изменились и граничное значение высокой вероятности банкротства стало: $Z < 1{,}23$.

Кроме анализа и прогнозирования финансовой несостоятельности и банкротства *Z*-счет Альтмана с успехом применялся специалистами по анализу кредитных операций для расчета вероятностей неисполнения обязательств по займам как потребителям, так и корпорациям, а также для управления портфельными инвестициями с учетом вложений как в акции, так и в облигации. Многомерный дискриминантный анализ Альтмана (MDA) может быть также использован для оценки прогнозных значений показателей или для оценки приемлемости плана реорганизации, составленного согласно Закону о банкротстве.

Подход, бесспорно эффективный при прогнозировании банкротства, имеет три существенных недостатка. Во-первых, компании, испытывающие трудности, всячески задерживают публикацию своих отчетов и, таким образом, конкретные данные могут годами оставаться недоступными. Во-вторых, даже если данные и сообщаются, они могут оказаться «творчески обработанными». Для компаний в подобных обстоятельствах характерно стремление обелить свою деятельность, иногда доходящее до фальсификации. Требуется особое умение, присущее даже не всем опытным исследователям, чтобы выделить массивы подправленных данных и оценить степень завуалированности. Третья трудность заключается в том, что некоторые соотношения, выведенные по данным деятельности компании, могут свидетельствовать о неплатежеспособности, в то время как другие — давать основания для заключения о стабильности или даже некотором улучшении. В таких условиях трудно судить о реальном состоянии дел.

Прямое применение модели Альтмана к прогнозированию несостоятельности российских предприятий вряд ли правомерно по причине иной финансово-экономической среды, различий в бухгалтерском учете и других особенностей российского бизнеса.

В 1977 г. британские исследователи Р. Таффлер и Г. Тишоу применили подход Альтмана и на выборке 80 британских компаний построили четырехфакторную прогнозную модель финансовой несостоятельности, описываемую следующим уравнением:

$$Z = 0{,}53X_1 + 0{,}13X_2 + 0{,}18X_3 + 0{,}16X_4,$$

где X_1 — отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к текущим обязательствам;
X_2 — отношение текущих активов к общей сумме обязательств;
X_3 — отношение текущих обязательств к общей сумме активов;
X_4 — отсутствие интервала кредитования;
Z — коэффициент обеспеченности собственными средствами.

При $Z > 0{,}3$ вероятность банкротства низкая, а при $Z < 0{,}2$ — высокая.

Отметим, что в уравнении Р. Таффлера и Г. Тишоу переменная X_1 играет доминирующую роль по сравнению с тремя другими, а различительная прогностическая способность модели ниже по сравнению с Z-счетом Альтмана. В результате незначительные колебания экономической обстановки и возможные ошибки в исходных данных, в вычислении финансовых коэффициентов и всего индекса могут приводить к ошибочным выводам.

Несмотря на то что прогнозная модель Р. Таффлера и Г. Тишоу построена на более современных данных и не включает рыночную оценку бизнеса (котировку акций), ее применимость к российским условиям также вызывает сомнения из-за различий в финансово-экономических условиях в Великобритании и России, в частности, в условиях кредитования промышленности.

Второй подход основан на сравнении признаков уже обанкротившихся компаний с таковыми же признаками «подозрительной» компании. За последние годы опубликовано множество списков обанкротившихся компаний, некоторые содержат их описание по десяткам показателей. К сожалению, большинство списков не упорядочивают эти данные по степени важности и ни в одном из них не уделено внимание установлению последовательности.

Юридическому состоянию банкротства соответствует экономическое состояние кризиса на данном предприятии, в данной организации. Причем это кризисное состояние обычно не только сопутствует, но и предшествует банкротству. Для состояния экономического кризиса характерны три признака:

1) наличие непогашенного обязательства (обязательств);
2) наличие требований кредитора (кредиторов);
3) невозможность удовлетворить эти требования.

В этом экономическом отношении субъектами являются только две категории хозяйствующих субъектов: должник и кредитор (кредиторы). Должник характеризуется наличием непогашенных обязательств, невозможностью их исполнить при неизменной политике управления предприятия. Это хозяйствующий субъект, над которым нависла угроза банкротства, но его процессуальная процедура еще не запущена. Исходя из действующего законодательства в роли должника могут выступать как юридические, так и физические лица. Круг юридических лиц, выступающих в роли должника, ограничен. В качестве таковых могут рассматриваться в первую очередь коммерческие организации (за исключением казенных предприятий): полные товарищества, товарищества на вере, общества с ограниченной ответственностью, общества с дополнительной ответственностью, акционерные общества, государственные и муниципальные унитарные предприятия, основанные на праве хозяйственного ведения.

Как известно, должник может быть объявлен арбитражным судом банкротом либо может в установленном порядке сам объявить о своем банкротстве лишь в случае неспособности удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, а также неспособности уплатить обязательные платежи в течение трех месяцев с наступления даты их оплаты. Должник может быть объявлен банкротом или может сам объявить о своем банкротстве, но ему лучше восстановить свое финансово-экономическое состояние и избежать позорной ликвидации.

Под ***количественными индикаторами*** понимаются в основном финансовые показатели, определяемые в процессе управленческого учета. Для предсказания краха компании используются следующие количественные факторы:

- небольшая величина показателя отношения движения денежных средств к общим обязательствам;
- высокая величина показателя отношения долговых обязательств к акционерному капиталу и показателя отношения долговых обязательств к общей сумме активов;
- незначительный доход на инвестиции;
- низкая рентабельность;
- низкая величина отношения нераспределенной прибыли к общей сумме активов;
- низкий уровень отношения оборотного капитала к общей сумме активов и отношения оборотного капитала к продажам;
- недостаточный уровень отношения внеоборотных активов к среднесрочным и долгосрочным обязательствам;

- малый коэффициент покрытия процента;
- нестабильная прибыль;
- скромные размеры компании, определяемые объемами продаж и (или) общей суммой активов;
- резкое снижение цены акций компании, цены облигаций и прибыли;
- существенное увеличение коэффициента «бета», представляющего изменения цены акции компании относительно рыночного индекса;
- большая разница между рыночной ценой акции и ее балансовой стоимостью;
- снижение дивидендных платежей;
- значительный рост средневзвешенной стоимости капитала компании;
- высокий показатель отношения постоянных затрат к общим затратам;
- неспособность поддерживать должный уровень внеоборотных активов (например, уменьшение величины отношения ремонтных затрат к внеоборотным активам).

Качественные индикаторы — это выводы в отношении управленческой деятельности, формулируемые менеджером или аудитором в результате проведения проверки.

Качественные индикаторы, предсказывающие банкротство, включают:

- плохую систему финансовой отчетности и неспособность контролировать расходы;
- неопытность руководства компании;
- наличие спада в промышленности;
- неспособность фирмы получать соответствующее финансирование и значительные кредитные ограничения на любое получаемое финансирование;
- неспособность погасить просроченные обязательства;
- неквалифицированное управление компанией;
- внедрение бизнеса в сферы, где у менеджеров нет опыта работы и где они некомпетентны;
- неспособность менеджеров быстро перестраиваться в связи с изменениями на рынке, идти в ногу с временем, особенно в технологически ориентированном бизнесе;
- высокий уровень коммерческого риска;
- неудовлетворительное страховое покрытие;
- осуществление незаконных мошеннических действий (скажем, искажение данных о товарно-материальных запасах во-избежание надвигающегося банкротства);

- недоучет менеджерами особенностей циклической деятельности бизнеса;
- неспособность перестраивать производство в соответствии с изменениями запросов потребителей;
- несоблюдение требований строгого правительственного регулирования;
- восприимчивость к нехваткам энергии;
- неспособность оценивать потенциальную ненадежность поставщиков;
- пересмотр долговых и арендных соглашений;
- недостаточно качественную систему бухгалтерской и финансовой отчетности.

Если менеджер сможет с достаточной точностью оценить, что организация приближается к финансовому кризису, то он способен вовремя защитить ее, предприняв корректирующие действия.

У предприятия имеется немало финансовых и количественных способов минимизировать потенциальную угрозу банкротства. Проблемы ликвидности и платежеспособности могут быть сведены к минимуму за счет:

- совершенствования анализа для расчета взаимосвязей между переменными характеристиками и вероятностью краха бизнеса;
- избежания крупных долговых обязательств. Если обязательства чрезмерно большие, менеджер должен финансироваться за счет акционерного капитала;
- отказа от убыточных подразделений и производственного оборудования;
- управления активами, добиваясь максимальной прибыли и минимального риска;
- распределения во времени и продления сроков погашения долговых обязательств;
- обеспечения буфера безопасности между фактическим состоянием денежных ресурсов предприятия и его соответствием требованиям (например, оборотный капитал) в связи с договорами о предоставлении денежных ссуд;
- снижения дивидендных выплат.

Нефинансовые факторы, минимизирующие возможность банкротства, включают:

- расширение и совершенствование маркетинговой работы;
- разработку и реализацию специальных программ по сокращению расходов;
- повышение производительности труда;

- минимизацию негативного влияния инфляции и спада на деятельность компании;
- инвестирование преимущественно в многоцелевые, а не в специализированные активы, так как с ними связано меньше риска;
- вертикальную и горизонтальную диверсификацию производственного оборудования и операций;
- финансирование активов за счет обязательств, имеющих сходные сроки платежа (страхование потерь);
- географическую диверсификацию;
- наличие необходимого страхования;
- избежание внедрения в отрасль бизнеса с устойчиво высоким показателем уровня банкротства;
- наличие разных вариантов проектов, которые существенно влияют на деятельность компании;
- внедрение производственного оборудования, на которое только в минимальной степени влияет цикличность бизнеса и которое выпускает продукцию, имеющую стабильный спрос;
- избежание перехода от трудоемкого к капиталоемкому бизнесу, так как последний имеет больший операционный риск;
- отказ от долгосрочных, с фиксированными платежами контрактов с покупателями и вместо этого включение в контракты статей, регулирующих проблемы инфляции и учитывающих энергозатратные показатели;
- избежание рынков, находящихся в состоянии спада, или рынков, которые уже высококонкурентны;
- гибкую реакцию на изменения в технологии.

Порядок установления факта экономического кризиса предприятия (организации) не является таким формализованным, как порядок установления банкротства. Наличие экономического кризиса у того или иного субъекта, как правило, очевидно. Традиционно экономический кризис ассоциируется с неплатежами. Об экономическом кризисе можно говорить тогда, когда присутствуют три его признака: наличие непогашенного обязательства (обязательств); наличие требования кредитора (кредиторов); невозможность удовлетворить эти требования.

Установление реальной ситуации, в которой оказалась организация (предприятие), происходит в несколько этапов:

1) сбор информации о финансовой деятельности хозяйствующего субъекта;

2) анализ полученных данных;

3) формирование выводов.