

# **Тема 4.: Финансовый менеджмент неплатежеспособной организации в процедуре наблюдения**

Санкт-Петербург  
2015

# Цели и задачи финансового управления организацией в ходе процедуры наблюдения

- Наблюдение вводится на срок до 7 месяцев. Проводит ее временный управляющий. Органы управления должника продолжают осуществлять свои полномочия, но с определенными ограничениями. В числе *основных целей* процедуры;
- обеспечение сохранности имущества должника;
- проведение анализа финансового состояния должника с определением наличия (отсутствия) признаков фиктивного и преднамеренного банкротства;
- составление реестра требований кредиторов;
- организация работы с дебиторами;
- проведение 1-го собрания кредиторов с принятием решения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и применении к нему последующих процедур.

## Обеспечение сохранности имущества должника

достигается путем:

- своевременного проведения его инвентаризации,
- а также ограничения прав органов управления должника по распоряжению имуществом и заключению сделок.
- Основанием для проведения инвентаризации служат Приказ Минфина РФ от 13.06.1995 г. № 49, утвердивший «Методические указания по инвентаризации имущества и финансовых обязательств», а также Приказ Минюста РФ от 22.05.2002 г. № 149, утвердивший «Методические рекомендации по инвентаризации прав на результаты научно-технической деятельности».

# Ограничение прав органов управления должника по распоряжению имуществом и заключению сделок

- Введение наблюдения и утверждение временного управляющего не влечет за собой отстранения от должности руководителя должника. Однако его права по распоряжению имуществом предприятия и заключению сделок, которые впоследствии могут ухудшить финансовое положение должника, ограничиваются. Это сделки, связанные:
  - с приобретением, отчуждением имущества должника, балансовая стоимость которого составляет *более 5% балансовой стоимости его активов* на дату введения наблюдения;
  - с получением и выдачей займов (кредитов), выдачей поручительств и гарантий, уступкой прав требования, переводом долга, а также с учреждением доверительного управления имуществом должника.
- В случае, если руководитель должника препятствует деятельности временного управляющего, то арбитражный суд может отстранить руководителя от исполнения его обязанностей. Его полномочия переходят к одному из заместителей или работников предприятия должника.

- В ходе наблюдения органы управления должника не вправе принимать решения:
- о реорганизации (слиянии, присоединении, разделении, выделении, преобразовании) и ликвидации должника;
- о создании юридических лиц или об участии должника в иных юридических лицах;
- о создании филиалов и представительств;
- о выплате дивидендов или распределении прибыли должника между его учредителями (участниками);
- о размещении должником облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением акций;
- о выходе из состава учредителей (участников) должника, приобретении у акционеров ранее выпущенных акций;
- об участии в ассоциациях, союзах, холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах и иных объединениях юридических лиц;
- о заключении договоров простого товарищества.

## Реестр требований кредиторов

- *Требования, вносимые в реестр:*
- *1) требования, предъявленные кредитором в срок . Они делятся на две группы:*
- *а) по которым поступили возражения должника (в течение 15-ти календарных дней со дня истечения срока для предъявления требований);*
- *б) по которым не поступили возражения должника.*
- *Вышеназванные требования рассматриваются арбитражным судом (в течение месяца с даты истечения срока предъявления возражений). И по его определению включаются в реестр требований кредиторов.*
- *Чтобы все требования кредиторов, предъявленные в срок, были рассмотрены судом, временный управляющий обязан при необходимости отложить проведение 1-го собрания кредиторов.*

- 2) требования кредиторов, предъявленные с нарушением установленного срока рассматриваются арбитражным судом после введения процедуры, следующей за процедурой наблюдения.
- 3) требования 3-го лица (лиц), осуществившего погашение требований к должнику об уплате обязательных платежей;
- 4) требования кредиторов о возмещении убытков (суммы реального ущерба, а не упущенной выгоды).

- Реестр – «сквозной» документ, действующий на протяжении всех процедур банкротства, осуществляемых в отношении должника. В последующих процедурах в него также включаются:
  - *5) требования кредиторов, заявленные в ходе финансового оздоровления, внешнего управления, а также требования 3-го лица (лиц), осуществившего погашение требований к должнику об уплате обязательных платежей в названных процедурах;*
  - *б) требования, которые могут быть предъявлены только в конкурсном производстве.*

## *Текущие требования кредиторов*

Текущие требования в реестр не включаются. С 2009 года ФЗ-127 к текущим требованиям относит:

- *- денежные обязательства и обязательные платежи, возникшие после даты принятия заявления о признании должника банкротом;*
- *- требования кредиторов об оплате поставленных товаров, оказанных услуг и выполненных работ, возникшие после возбуждения производства по делу о банкротстве (являются текущими во всех процедурах);*
- *- требования, связанные с судебными расходами по делу о банкротстве, выплатой вознаграждения арбитражному управляющему, с оплатой деятельности лиц, привлеченных арбитражным управляющим для обеспечения исполнения возложенных на него обязанностей;*

- - *требования об оплате труда лиц, работающих по трудовым договорам, а также об оплате лиц, привлеченных арбитражным управляющим;*
- - *требования по коммунальным, эксплуатационным платежам, необходимым для осуществления деятельности должника;*
- - *иные текущие платежи.*

## Организация работы с дебиторами

- Дебиторам направляются *письма* с требованием о погашении долга. В зависимости от полученных ответов начинается разработка вариантов реструктуризации дебиторской задолженности.
- Наиболее распространенные меры, которые может предпринять неплатежеспособная организация в отношении дебиторов, следующие:
- *проведение переговоров* с представителями должника с целью получить причитающиеся по договору денежные средства (при этом возможны такие способы прекращения обязательств: *зачет встречных однородных требований*, а также, с согласия временного управляющего, *уступка права требования и перевод долга*).

- в случае, когда товар продан в кредит (в рассрочку) и не оплачен покупателем в срок, продавец может потребовать в судебном порядке возврата товара (если иное не предусмотрено в договоре), а в случае, если товар был перепродан третьим лицам, - обращения взыскания на переданное имущество;
- Для организации, не находящейся в кризисе, существует большее количество способов реструктуризации дебиторской задолженности: отсрочка, рассрочка платежа, отступное, новация и т.п.

## **Анализ и оценка финансового состояния должника**

проводятся с целью определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему, а также возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и целесообразности введения тех или иных процедур банкротства.

- Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа разработаны Правительством РФ и утверждены Постановлением от 25.06.2003 г. № 367.
- Финансовый анализ включает два основных блока:
- *анализ условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется;*
- *анализ финансового состояния должника.*
- Анализ проводится не менее чем за двухлетний период, предшествующий возбуждению производства по делу о банкротстве, и за период проведения в отношении должника процедур банкротства.

## **Анализ условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется**

Содержит анализ внутренних и внешних условий.

- *Анализ внутренних условий деятельности* заключается в характеристике организационно-производственной структуры должника, его учетной и налоговой политики, всех направлений деятельности с точки зрения их финансовой целесообразности и соответствия нормам и обычаям делового оборота.
- *Анализ внешних условий* предполагает анализ общеэкономических, региональных и отраслевых условий.
- *Анализ рынков* сводится к анализу договорной и ценовой политики должника, уровня операционного и финансового рисков его деятельности.

## Анализ финансового состояния

- **Анализ финансового состояния** предполагает следующие направления:
- *коэффициентный анализ;*
- *углубленный анализ активов и пассивов;*
- *анализ операционного риска.*
- Целью *коэффициентного анализа* является установление причин утраты платежеспособности. Выводы делаются на основе динамики десяти коэффициентов, характеризующих платежеспособность, финансовую устойчивость и деловую активность. Для их расчета используются первичные показатели бухгалтерской отчетности. Перечень коэффициентов и показателей финансово-хозяйственной деятельности должника приводится ниже.

# Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника

## 1. Коэффициент абсолютной ликвидности

- Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника.

## 2. Коэффициент текущей ликвидности.

- Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника.

## 3. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами.

- Показатель обеспеченности обязательств должника его активами характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника.

## 4. Степень платежеспособности по текущим обязательствам.

- Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки. Степень платежеспособности определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки.

## **Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника**

- 5. Коэффициент автономии (финансовой независимости).

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственного капитала к совокупным пассивам.

- 6. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (доля собственных оборотных средств в оборотных активах).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов.

## 7. Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах.

Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам.

## 8. Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам.

Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации:

## Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника

### 9. Рентабельность активов.

- Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации:

### 10. Норма чистой прибыли.

- Норма чистой прибыли характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации.
- Норма чистой прибыли измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке (нетто).

## Углубленный анализ активов и пассивов

- *Углубленный анализ активов и пассивов* направлен на выявление внутрихозяйственных резервов восстановления платежеспособности должника. Его результатом должны быть ответы на следующие вопросы:
- каковы внутрихозяйственные резервы обеспечения восстановления платежеспособности по активам (активы для реализации; возможность возврата финансовых вложений);
- каковы внутрихозяйственные резервы обеспечения восстановления платежеспособности по пассивам (обязательства, которые могут быть оспорены или прекращены; возможность проведения реструктуризаций сроков исполнения обязательств)?

- Для установления возможности восстановления платежеспособности анализируются следующие показатели (в балансовой оценке):
- активы, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника ( $A_{од}$ );
- активы, реализация которых затруднительна ( $A_{тр}$ );
- активы, которые могут быть реализованы для восстановления платежеспособности должника, покрытия судебных расходов и выплаты вознаграждения арбитражному управляющему ( $A_p$ );
- $A_p = A_c - A_{од} - A_{тр}$ .  
Совокупные активы должника ( $A_c$ ).

## **Анализ операционного риска**

- В результате **анализа операционного риска** должна быть установлена возможность / невозможность безубыточной деятельности должника. С этой целью анализируются затраты на производство продукции, цены реализации, рыночные цены на аналогичную продукцию. В этом разделе также изучаются возможности расширения сбыта с учетом внутренних (производственные мощности) и внешних (доступность сырья, степень насыщенности рынка и т. п.) факторов.
- Итогом анализа должен стать ответ на вопрос: целесообразен ли, безубыточен ли данный вид деятельности?

## **Определение наличия (отсутствия) признаков фиктивного и преднамеренного банкротства**

- Фиктивное и преднамеренное банкротство – экономические преступления, выявление которых требует специальной методики. В настоящее время в РФ применяются Временные правила проверки наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства (утверждены Постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. № 855).

# Порядок Определения признаков фиктивного банкротств

Определение признаков фиктивного банкротства производится в тех случаях, когда возбуждение производства по делу о банкротстве осуществляется по заявлению должника.

С этой целью для установления наличия (отсутствия) признаков фиктивного банкротства проводится анализ значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника, рассчитанных за исследуемый период в соответствии с Правилами проведения арбитражными управляющими финансового анализа:

- коэффициента абсолютной ликвидности;
- коэффициента текущей ликвидности;
- показателя обеспеченности обязательств должника его активами;
- степени платежеспособности по текущим обязательствам должника.

Если значения и динамика этих показателей указывают на наличие у должника возможности удовлетворить в полном объеме требования у кредиторов по денежным обязательствам и(или) об уплате обязательных платежей без существенного осложнения или прекращения хозяйственной деятельности, делается вывод о наличии признаков фиктивного банкротства должника.

Если анализ указывает на отсутствие у должника возможности рассчитаться по своим обязательствам, делается вывод об отсутствии признаков фиктивного банкротства должника.

## Порядок определения признаков преднамеренного банкротства

Признаки преднамеренного банкротства выявляются как в течение периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, так и в ходе процедур банкротства.

Выявление признаков преднамеренного банкротства осуществляется в 2 этапа.

*На первом этапе проводится анализ значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника.*

Если на первом этапе установлено существенное ухудшение значений двух и более коэффициентов, то проводится **второй этап** проверки, который заключается в анализе сделок должника и действий органов управления должника за исследуемый период, которые могли быть причиной такого ухудшения.

# Анализ сделок должника

В ходе анализа сделок должника устанавливается соответствие сделок и действий (бездействия) органов управления должника законодательству Российской Федерации, а также выявляются сделки, заключенные или исполненные на условиях, не соответствующих рыночным условиям, послужившие причиной возникновения или увеличения неплатежеспособности и причинившие реальный ущерб должнику в денежной форме.

*К сделкам, не соответствующим рыночным условиям, относят:*

- а) сделки по отчуждению имущества должника, не являющиеся сделками купли-продажи, направленные на замещение имущества должника менее ликвидным;
- б) сделки купли-продажи, осуществляемые с имуществом должника, заключенные на заведомо невыгодных для должника условиях, а также осуществляемые с имуществом, без которого невозможна основная деятельность должника;
- в) сделки, связанные с возникновением обязательств должника, не обеспеченные имуществом, а также влекущие за собой приобретение неликвидного имущества;
- г) сделки по замене одних обязательств др., заключенные на заведомо невыгодных условиях.

Заведомо невыгодные условия сделки, заключенной должником, могут касаться, в частности, цены имущества, работ и услуг, вида и срока платежа по сделке.

- По результатам анализа значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника, и сделок должника делается один из следующих выводов:
- а) об отсутствии признаков преднамеренного банкротства – если арбитражным управляющим не выявлены соответствующие сделки или действия;
- б) о наличии признаков преднамеренного банкротства, если соответствующие сделки и действия выявлены;
- в) о невозможности проведения проверки наличия (отсутствия) признаков преднамеренного банкротства – при отсутствии документов, необходимых для проведения проверки.

# **Анализ финансового механизма реализации схем**

## **преднамеренного банкротства в РФ**

- Цель преднамеренного банкротства – незаконное получение денежных доходов вследствие ликвидации должника. Отечественная практика показала, что финансовый механизм этого правонарушения специфичен и построен на имеющейся несогласованности банкротного и иного гражданского законодательства. В Российской Федерации преднамеренное банкротство зачастую реализуется через различные реорганизационные схемы с сохранением бизнеса и с его ликвидацией .

- Сделки, лежащие в основе этих схем, как правило, предусматривают:
- вывод ликвидного имущества;
- увеличение расходов (необоснованные расходы);
- рост объемов дебиторской и кредиторской задолженности.
- В последние 5 -7 лет схемы преднамеренных банкротств направлены на «распыление» капитала и носят сложный смешанный характер. В них используются различные инструменты: убыточные сделки, необоснованные расходы, недействительные векселя и т.д.
- Приведенная в учебном пособии схема имеет обобщающий характер. В ней нашли отражение действия отдельных представителей крупного российского бизнеса, реализованные в период финансового кризиса (2007-2009 гг.) с целью покрытия своих финансовых потерь. Действия собственников компаний, кредиторов, др. участников инвестиционных проектов, а также судов приведены далее.

## *Действия собственников компаний:*

- 1. Использование собственником компании значительных объемов заемного капитала для финансирования инвестиционных проектов (создание, приобретение активов);
- 2. Оспаривание в арбитражном суде заявления реального кредитора о признании должника банкротом (если этот шаг уже предпринят кредитором);
- 3. Формирование задолженности перед аффилированными лицами (перед оффшорами) в размерах, достаточных для самостоятельного обращения в суд с заявлением о признании себя банкротом;
- 4. Внутрихолдинговое перераспределение активов; закрытие производств; продажа оборудования и товарных знаков; предъявление аффилированными лицами друг другу вексельных долгов; взыскание друг с друга долгов по расторгнутым договорам;
- 5. Перевод незаложенных активов на баланс других (аффилированных лиц);

- 6. Противопоставление интересов кредиторов интересам других участников проекта (например, в строительстве противопоставление интересов кредиторов интересам дольщиков);
- 7. Работа с лояльно настроенными кредиторами (переговоры отдельно с каждым кредитором; расчеты предметом залога; выкуп долгов с дисконтом (до 50% от суммы долга); передача активов по бартерным сделкам (например, в строительстве передача квартир подрядчикам));
- 8. Работа с радикально настроенными кредиторами (оспаривание залоговых обязательств и поручительств по долгам);
- 9. Подача в арбитражный суд заявления о признании себя банкротом с предложением кандидатуры арбитражного управляющего;
- 10. Введение процедуры банкротства; ликвидация должника; реальные (не аффилированные) кредиторы несут убытки.

- *Действия реальных кредиторов (чаще всего, банков) в таких схемах:*
- 1. Требование от заемщиков залога активов, выдачи личных поручительств конечных собственников;
- 2. Подача в арбитражный суд заявления о признании должника банкротом, если удастся заранее понять замысел контрагента.
- 3. Разбирательство с должником в судебном (в т. ч. в уголовном) порядке;