

Кейс на тему:

"Банкротство страховой компании"

*Косточко Алина
Хабаров Кирилл
Э-1602*

Банкротство

...attempts to be as accurate as possible
...other content of this site is
...itself is not as de

CHAPTER 13

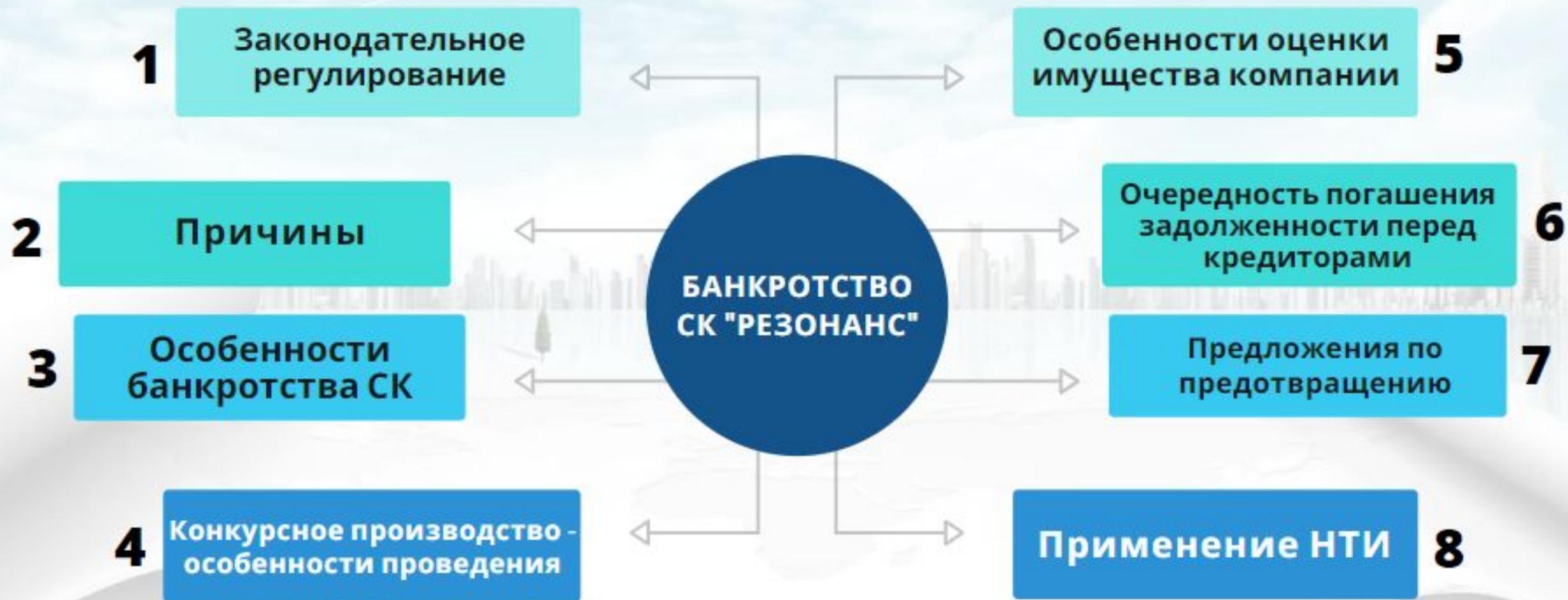
...this site is provided by COMPANY
...MAKES NO REPRESENTATIONS OR WARRANTIES
...TO THE EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE
...LAW, INCLUDING LIABILITY FROM
...INTELLECTUAL PROPERTY

Проблема

Страховая компания АО "Резонанс" оказалась банкротом в **2019** году. Клиенты компании столкнулись с потерей денежных средств.



Рассматриваемые вопросы в рамках проблемы:



Стейкхолдеры

The diagram features a central hub labeled 'Стейкхолдеры' (Stakeholders) in large, bold black text. Five blue arrows radiate from this hub to five surrounding rectangular boxes. The boxes are: 'Менеджмент' (Management) in a light blue box at the top; 'Сотрудники' (Employees) in a light blue box on the left; 'Страхователи (выгодоприобретатели)' (Insured (Beneficiaries)) in a dark blue box on the right; 'Оценщик' (Appraiser) in a medium blue box at the bottom right; and 'Приобретатели имущества СК' (Beneficiaries of the insurer's assets) in a purple box at the bottom. The background is a scenic view of a city skyline across a body of water under a blue sky with clouds, an airplane, and a hot air balloon.

Менеджмент

Сотрудники

Страхователи
(выгодоприобретатели)

Арбитражный
управляющий

Оценщик

Приобретатели
имущества СК

1. Законодательное регулирование

Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве) **№ 127-ФЗ**

Основания для признания компании банкротом (Ст. 183.16)



сумма требования кредиторов - не менее **100 тыс. руб.**



компания не в состоянии их покрывать в течение **2-х недель**



стоимость всего имеющегося имущества у компании недостаточна для выплаты по долгам



платежеспособность не была восстановлена в период действия временной администрации

2. Причины банкротства СК "Резонанс"

01



Низкая квалификация топ-менеджмента

02



Отсутствие Политики управления рисками

03



Отсутствие прогнозирования вероятности банкротства

04



Большая доля заёмного капитала в структуре капитала

Распродажа имущества на
основе внешнего управления

Прекращение всех
обязательств по
действующим договорам

1 месяц на предъявление
претензий кредиторами

3. Особенности банкротства СК

Обязательства перед
кредиторами

Текущие

Реестровые

2 месяца на оформление
претензий кредиторов после
открытия конкурсного
производства



01

Восстановление
платежеспособности
невозможно

02

Этап
конкурсного
производства

03

Назначение
конкурсного
управляющего

3 дня на
предоставление
ему документации
и т.д.

04

05

- Опись имущества
- Выставление имущества на торги (комплексно или по отдельности)
- Продажа по **оценочной** стоимости
- Удовлетворение требований кредиторов за счёт полученных средств

4. Особенности проведения конкурсного производства

5. Особенности оценки имущества компании

1

Арбитражный управляющий привлекает оценщика для определения стоимости имущества

2

Оплата услуг оценщика осуществляется за счёт имущества должника

3

Оценщик должен соответствовать требованиям, установленным законодательством об оценочной деятельности (Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 N 135-ФЗ)

Особенности оценки имущества СК

- *Объект оценки ничем не ограничен*

- *Вид определяемой стоимости - рыночная, либо ликвидационная*

- *Срок реализации - срок, оставшийся до окончания конкурсного производства, в который необходимо реализовать объект*

- *Итог работы оценщика - отчёт об оценке*

6. Очерёдность погашения задолженности перед кредиторами

01		Тем, чьей жизни или здоровью был нанесен вред действиями компании.
02		Сотрудникам фирмы при задолженности по договорам.
03		Страхователям по договорам обязательного страхования.
04		Страхователям по договорам личного страхования
05		Страхователям по договорам личного страхования
06		Страхователям по договорам страхования гражданской ответственности по случаю причинения вреда имуществу.

Модель Уильяма Бивера

Данная модель является пятифакторной и предполагает отношение чистого денежного потока к общей сумме долга компании, что даёт возможность оценить вероятность банкротства.

Коэффициент	Способ расчёта	Группа I (финансово устойчивые компании)	Группа II (за 5 лет до банкротства)	Группа III (за 1 год до банкротства)
Коэффициент Бивера	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / (\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства})$	$>0,17$	От 0,17 до -0,15	$<-0,15$
Рентабельность активов, %	$\text{Чистая прибыль} / \text{Активы} * 100\%$	>8	От 4 до 6	<4
Финансовый рычаг	$(\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства}) / \text{Активы}$	$<0,37$	$<0,5$	$>0,8$
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Активы}$	$>0,4$	От 0,06 до 0,3	$<0,06$
Коэффициент текущей ликвидности	$\text{Оборотные активы} / (\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства})$	От 2 до 3,2	От 1 до 2	<1

Модель Уильяма Бивера

В случае страховой компании АО «СОГАЗ»

Достоинства модели: даёт возможность спрогнозировать банкротство компании во временном интервале до 5 лет.

Недостатки модели: отсутствуют весовые коэффициенты и не предполагает расчёт итогового коэффициента вероятности банкротства компании.

Способ расчёта	Группа I (финансово устойчивые компании)
$\frac{(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация})}{(\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства})}$	1,299179405
$\text{Чистая прибыль} / \text{Активы} * 100\%$	9,908668165
$\frac{(\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства})}{\text{Активы}}$	0,07702967
$\frac{(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы})}{\text{Активы}}$	0,08272994
$\frac{\text{Оборотные активы}}{(\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства})}$	8,605911713

Двухфакторная модель Альтмана

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * X_1 + 0,579 * X_2$$

где X_1 – коэффициент текущей ликвидности;

X_2 – коэффициент капитализации.

- ✓ Если полученный коэффициент соответствует условию $Z > 0$, то компания находится в критичной ситуации и степень вероятности наступления банкротства более 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z .
- ✓ При соответствии результата неравенству $Z < 0$ вероятность банкротства менее 50% и снижается по мере уменьшения значения Z . Если $Z = 0$, вероятность банкротства компании составляет ровно 50%.

В случае страховой
компании АО
«СОГАЗ»
коэффициент $Z =$
-30,99

Модифицированная пятифакторная модель Альтмана

$$Z=0,717*X1+0,847*X2 +3,107*X3+0,420*X4+0,995*X5,$$

- где X1 – Оборотный капитал / Активы, %;
- X2 – Нераспределенная прибыль (Чистая прибыль) / Активы, %;
- X3 – Операционная прибыль (прибыль до налогообложения и уплаты процентов) / Активы, %;
- X4 – Собственный капитал / Заёмные средства, %;
- X5 – Выручка (нетто) / Активы, %.

Результаты расчёта Z-показателя дают основания для оценки вероятности банкротства анализируемой компании.

Значение показателя	Z-	Вероятность банкротства компании
<1,23		70-100%
От 1,23 до 2,9		Зона неопределенности
>2,9		Близка к 0

В случае страховой компании АО «СОГАЗ» коэффициент $Z = 2.42$

Вычислительные технологии в оценке вероятности банкротства

В современном мире, где большинство операций человека, выполняемых им раньше, сводится к созданию отдельных алгоритмов: оценка вероятности банкротства компании не является исключением.

Сегодня вычислительные процессы компьютеров по имеющимся данным в свободном доступе способны самостоятельно проводить финансовую аналитику и выдавать оценку компаний.

МОДЕЛИ БАНКРОТСТВА

1. Двухфакторная модель Альтмана

Показатель	Код	2016	2017	2018	Изм., абс.
Коэффициент текущей ликвидности	Ктл	0,00	0,00	0,00	0,00
Заемный капитал	ЗК	0	0	0	0
Пассивы	П	0	0	0	0
Счёт Альтмана $Z = -0,3877 - 1,0736 * Ктл + 0,0579 * (ЗК/П)$	Z	0,00	0,00	0,00	0,00
Вероятность банкротства		Выше 50%	Выше 50%	Выше 50%	
- если $Z < 0$ - меньше 50%, и уменьшается вместе с уменьшением Z					
- если $Z = 0$ - примерно равна 50%					
- если $Z > 0$ - больше 50%, и увеличивается вместе с увеличением Z					

2. Пятифакторная модель Альтмана для компаний, акции которых котируются на бирже

Исходные данные	Код	2016	2017	2018	Изм., абс.
Рыночная стоимость привилегированных и обыкновенных акций (Рыночная стоимость акционерного капитала)					0
Активы		0	0	0	0
Оборотный капитал		0	0	0	0
Нераспределенная прибыль		0	0	0	0
Прибыль до налогообложения		0	0	0	0
Бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств		0	0	0	0
Объем продаж		0	0	0	0

Показатель	Код	2016	2017	2018	Изм., абс.
Оборотный капитал к сумме активов	X1	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль к сумме активов	X2	0,00	0,00	0,00	0,00
Прибыль до налогообложения к общей стоимости активов	X3	0,00	0,00	0,00	0,00
Рыночная стоимость собственного капитала к балансовой стоимости всех обязательств	X4	0,00	0,00	0,00	0,00
Объем продаж к общей величине активов	X5	0,00	0,00	0,00	0,00
Счёт Альтмана $Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + X5$	Z	0,00	0,00	0,00	0,00
Вероятность банкротства		Мало данных	Мало данных	Мало данных	

