



УДК 338.984

А. В. Звонцов

Санкт-Петербургский государственный электротехнический
университет «ЛЭТИ» им. В. И. Ульянова (Ленина)

Особенности финансового оздоровления коммерческих организаций в ходе судебных процедур банкротства

Рассматриваются вопросы, связанные с проведением финансового оздоровления коммерческих организаций, в отношении которых инициирован процесс банкротства.

Финансовое оздоровление, несостоятельность, банкротство, восстановление платежеспособности, реструктуризация деятельности компании

Вступление экономики России в рыночные отношения, открытие отечественного рынка для товаров зарубежных предприятий поставили большинство российских организаций в сложное финансовое и экономическое положение. Результатом этого явились рост неплатежеспособности и дальнейшее банкротство организаций, что сделало довольно актуальным вопрос о финансовом оздоровлении данных компаний.

Финансовое оздоровление представляет собой совокупность методов и подходов к управлению организацией, направленных на восстановление ее платежеспособности в краткосрочной перспективе и обеспечение финансового равновесия и устойчивого развития в долгосрочном периоде.

Процесс финансового оздоровления любой коммерческой организации предполагает выполнение трех основных этапов работ, от результатов каждого из которых существенным образом зависит эффективность и всего процесса.

Проведение комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации является первым этапом работ, осуществляемых в рамках финансового оздоровления организации. Данный анализ целесообразно проводить поквартально за период не менее трех лет. Такой выбор длительности исследуемого периода не является случайным и обуславливается

общим сроком исковой давности по оспариванию сделок, заключенных руководством организации с ее контрагентами на условиях, не соответствующих рыночным. Как правило, анализ финансово-хозяйственной деятельности проводится по следующим направлениям: расчет финансовых коэффициентов (характеризующих ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность и рентабельность) и анализ их динамики, исследование изменений, происходящих в структуре и составе имущества и обязательств организации, определение факторов, влияющих на эффективность ее деятельности. Для получения объективной оценки состояния компании также следует использовать PEST-, SWOT- и GAP-анализ, которые позволят оценить внутреннюю среду компании и ее внешнее окружение.

По результатам проведенных на первом этапе исследований выявляются причины, приведшие к возникновению неплатежеспособности компании, а также наличие у нее внутренних сил и ресурсов для финансового оздоровления.

На втором этапе финансового оздоровления организации прорабатывается совокупность вариантов решения выявленных по результатам анализа ее финансово-хозяйственной деятельности проблем. Необходимо подчеркнуть, что оценка и использование нескольких альтернативных

подходов к решению проблем позволяет повысить эффективность мероприятий по финансовому оздоровлению и сократить срок вывода компании из кризиса. По завершении работ на данном этапе формируется итоговый план по реструктуризации деятельности компании. К сожалению, наиболее часто встречающейся ошибкой разработки плана реструктуризации является то, что предусматриваемые им меры охватывают только лишь отдельные направления деятельности организации (например, финансовую или производственную) и при этом не затрагивают другие, что, в конечном итоге, приводит к его провалу. Финансовое оздоровление организации должно быть направлено на оптимизацию всей системы ее бизнес-процессов.

Третий этап финансового оздоровления организации предусматривает практическую реализацию плана реструктуризации деятельности компании и оценку полученных результатов. При этом следует подчеркнуть, что план реструктуризации должен подвергаться оперативной корректировке в случаях, если заложенные в нем мероприятия не приносят ожидаемого эффекта.

Несмотря на кажущуюся простоту в реализации представленных этапов, существует ряд отличий (преимущественно ограничительного характера), которые необходимо дополнительно учитывать при финансовом оздоровлении организации, реализуемом в рамках проведения судебных процедур банкротства.

Прежде всего, нужно отметить, что отечественное законодательство предусматривает следующие процедуры банкротства, направленные на восстановление платежеспособности коммерческих организаций: мировое соглашение, финансовое оздоровление и внешнее управление [см. лит.].

Мировое соглашение – процедура банкротства, вводимая арбитражным судом в отношении коммерческой организации-должника в случае достижения ее руководством (собственниками) и кредиторами компромиссного решения по реструктуризации и погашению имеющихся у должника обязательств.

Процедуры банкротства, финансовое оздоровление и внешнее управление также направлены на восстановление платежеспособности коммерческой организации, осуществляемое под контролем арбитражного суда и собрания ее кредиторов, однако последняя предполагает, что ру-

ководить компанией будет внешний управляющий и погашение ее обязательств перед кредиторами произойдет только в конце процедуры.

Вне зависимости от того, какая восстановительная процедура банкротства введена арбитражным судом в отношении организации-должника, разработка плана реструктуризации ее деятельности должна учитывать приведенные далее особенности.

Наличие ограничения по времени реализации плана реструктуризации. Как правило, срок проведения реструктуризации ограничивается длительностью введенной арбитражным судом восстановительной процедуры. При этом совокупный срок проведения процедур финансового оздоровления и внешнего управления не может превышать двух лет. Наличие временных ограничений на практике приводит к тому, что при разработке плана реструктуризации применяются только такие мероприятия, которые способны принести положительный эффект в краткосрочной перспективе (например, продажа имущества организации-должника), снижая интегральную результативность.

Необходимость согласования предлагаемых к реализации мероприятий с собранием кредиторов. В отличие от финансового оздоровления организации, проводимого вне рамок судебных процедур, план реструктуризации, представленный к реализации в ходе восстановительных процедур банкротства, должен быть принят собранием кредиторов компании и утвержден арбитражным судом. Нужно отметить, что на практике большинство кредиторов, как правило, враждебно относится к должнику и часто не заинтересовано в его финансовом оздоровлении (а только лишь в скорейшем получении собственных денежных средств). В результате большинство процессов банкротства российских компаний заканчивается их ликвидацией.

Ориентация на собственные финансовые ресурсы. Инициация в отношении организации-должника процесса несостоятельности негативно сказывается на его возможности по привлечению финансовых ресурсов из внешних источников, что, в свою очередь, приводит к дополнительному ограничению мероприятий, подходящих для реализации в рамках реструктуризации ее деятельности. Поэтому основной акцент в данном случае ставится на

мобилизации внутренних источников финансирования, прежде всего за счет продажи внеоборотных активов и части производственных запасов.

Наличие ограничений по применяемым в ходе финансового оздоровления мероприятиям. Введение в отношении компании восстановительных процедур банкротства не снимает ограничений по распоряжению ее активами, установленных законодательно при инициации процесса банкротства. Так, руководству компании необходимо согласовывать с собранием или комитетом кредиторов сделки, связанные с реализацией и отчуждением имущества, балансовая стоимость которого составляет пять и более процентов от совокупной величины ее активов [см. лит.]. Аналогичная ситуация складывается и в отношении сделок, направленных на привлечение заемного финансирования. Увеличение обязательств организации-должника снижает вероятность получения кредиторами всех причитающихся им денежных средств.

Необходимость погашения обязательств перед кредиторами в соответствии с установленной законодательством о банкротстве очередностью. Федеральный закон о несостоятельности (банкротстве) устанавливает следующую очередность погашения требований кредиторов [см. лит.]:

- текущие и приравненные к ним платежи;
- требования кредиторов первой очереди (требования граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, компенсации морального вреда);
- требования кредиторов второй очереди (расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и по выплате вознаграждений авторам результатов интеллектуальной деятельности);

– требования кредиторов третьей очереди (кредиторы, имеющие обеспечение своих требований, необеспеченные кредиторы, включая налоговые и иные аналогичные платежи, компенсация упущенной выгоды).

При этом отечественное законодательство дополнительно устанавливает сроки, в течение которых должна быть погашена задолженность перед кредиторами первой и второй очередей (например, в рамках мирового соглашения и проведения процедуры финансового оздоровления).

Определение ответственного лица за разработку плана реструктуризации. В большинстве восстановительных процедур банкротства разработка плана реструктуризации деятельности организации-должника производится ее менеджментом или собственниками, однако при введении в отношении должника процедуры внешнего управления ее руководство освобождается от исполнения своих обязанностей, которые переходят к назначаемому арбитражным судом внешнему управляющему. Именно внешний управляющий и должен разработать в течение месяца с даты своего назначения план реструктуризации и представить его на рассмотрение собранию кредиторов для последующего утверждения.

Становится очевидно, что наличие представленных особенностей часто негативным образом сказывается на результатах реализации плана реструктуризации, снижая и так невысокие шансы на успешное финансовое оздоровление.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)»: текст с изм. и доп. на 2013 г. М.: Эксмо, 2013.

A. V. Zvontsov

Saint-Petersburg state electrotechnical university «LETI»

FINANCIAL RECOVERY FEATURES COMMERCIAL ORGANIZATIONS IN THE BANKRUPTCY JUDICIAL PROCEDURES

In article the questions connected with financial recovery commercial organizations with respect to which initiated the process of bankruptcy.

Financial recovery, insolvency, bankruptcy, restoration of solvency, a restructuring of the activities of the company