

# МЕХАНИЗМЫ ОЗДОРОВЛЕНИЯ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ: ИНСТРУМЕНТЫ БАНКРОТСТВА

© Кожевина О. В., Муратов А. В., 2017

Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, г. Москва

В статье проведен научный анализ проблем финансовой устойчивости предприятий и аспектов ее восстановления. Раскрывается содержание финансовой устойчивости, рассматриваются процедуры банкротства и меры в рамках процедур, также описываются направления повышения финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики. Приводится анализ статистических данных о востребованности и эффективности процедур восстановления финансовой устойчивости предприятий за период 2008–2015 годы, показана динамика количества банкротств в промышленности и сельском хозяйстве. Выявлены причины банкротства предприятий реального сектора экономики.

*Ключевые слова:* антикризисное управление, банкротство, антикризисное финансовое управление предприятием, механизм адаптационного регулирования, финансовый менеджмент, оздоровление предприятий промышленного комплекса, экономическая устойчивость, финансовая устойчивость.

**В** процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности каждое предприятие преодолевает периоды роста и падения, поскольку любые процессы в социально-экономических системах развиваются циклично [1].

Данные колебания внутри компании могут быть обусловлены двумя факторами: внешними — объективное воздействие экономики рынка в целом, и внутренними — субъективные причины, связанные с проблемой целесообразности и

эффективности управленческих решений. По любой из двух причин компания может потерять финансовую устойчивость.

Понятий финансовой устойчивости сформулировано значительно, но они аналогичны:

- состояние финансовых ресурсов организации, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [2];

- способность организации не только поддерживать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, но и наращивать его, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [3];

- состояние денежных ресурсов организации, которое обеспечивает ее развитие за счет собственных средств, при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска [4].

Анализируя данные определения становится видно, что все авторы упоминают о платежеспособности предприятия как неотъемлемой части финансовой устойчивости. Так и Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» в своем содержании отразил признак неплатежеспособности, как прекращение исполнения должником части денежных обязательств [5].

По мнению автора, начать исследование вопроса оздоровления необходимо именно с мер, принимаемых для этого. Так, собственники имущества предприятия, при появлении признаков неплатежеспособности, «в целях предупреждения банкротства организации и до момента подачи в арбитражный суд заявления о признании должника банкротом, принимают меры, направленные на восстановление платежеспособности должника» [6]. Стоит отметить, что в данном случае понятия «предупреждение банкротства» и «восстановление платежеспособности» тождественны, поскольку как одно, так и другое, означают возможность компании отвечать по принятым на себя обязательствам в полном объеме.

Перечень мер, для собственников имущества законом не установлен во избежание ограничений в действиях собственника имущества, кредиторов или третьих лиц. Срочность принятия мер, а именно до момента подачи в арбитражный суд

заявления, обусловлена целесообразностью скорейшего восстановления компании, поскольку начатый судебный процесс всегда увеличивает финансовую нагрузку на должника. Вообще, все меры, принимаемые для восстановления платежеспособности, называются — санация. Само понятие «меры», уже понятия «процедуры».

Санация это — меры, принимаемые собственником имущества должника, кредиторами должника и иными лицами в целях предупреждения банкротства и восстановления платежеспособности должника, в том числе на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве [7].

Изучая вопрос процедур банкротства, необходимо обратить внимание на их цели, сроки, и последствия введения (таблица 1).

Некоммерческое партнерство «Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования» (далее по тексту — ЦМАКП) на официальном сайте опубликовало отчет «Банкротство юридических лиц в России: основные тенденции» за II и III кварталы 2015г. Анализируя нижеприведенные таблицы с данными [8] (рис. 1. 2), сопоставляя их значения, можно вычислить долю промышленных предприятий в общем объеме дел о банкротстве и динамику их прироста:

- в январе 14,27 % (коэффициент прироста 15,87);
- в феврале 15,80 % (коэффициент прироста 35,37);
- в марте 13,83% (коэффициент прироста 1,22);
- в апреле 14,70 % (коэффициент прироста 3,61);
- в мае 15,56 % (коэффициент прироста 20,93);
- в июне 13,25 % (коэффициент прироста 0,74);
- в июле 15,00 % (коэффициент прироста 2,22);
- в августе 14,00 % (коэффициент прироста 23,91);
- в сентябре 12,55 % (коэффициент прироста 12,38).

Из рисунков 1 и 2 следует, что по сравнению с общим фоном предприятий, находящихся в банкротстве, и вопреки их вектору движения, в предприятиях промышленного комплекса наблюдается спад, это свидетельствует о большей финансовой устойчивости и экономической стабильности. Показатели III квартала 2015г. вернулись на уровень показателей середины 2013г.

Таблица 1. Характеристика санационных процедур банкротства

Наименование процедуры	Срок реализации	Цели	Последствия введения	Меры	Возможность перехода из процедур

<u>Финансовое оздоровление</u>	не более 2 лет	Совокупно не более 2 лет	-восстановление платежеспособности; -погашение задолженности в соответствии с графиком погашений;	-приостановление взысканий по исполнительным документам; -прекращаются санкционные начисления за неисполнение обязательств;	-погашение задолженности учредителем или третьим лицом;	Внешнее управление, конкурсное производство или мировое соглашение
<u>Внешнее управление</u>	Не более 18 мес. (+ возможность продления макс. на 6 мес.)		-восстановление платежеспособности; -прекращаются полномочия руководителя и органов управления (за ними сохраняется блок вопросов, в рамках которых они имеют право принимать решения); -вводится мораторий на удовлетворение требований; -приостанавливаются исполнительные производства; -прекращаются санкционные начисления за неисполнение обязательств;	-прекращаются полномочия руководителя и органов управления (за ними сохраняется блок вопросов, в рамках которых они имеют право принимать решения); -вводится мораторий на удовлетворение требований; -приостанавливаются исполнительные производства; -прекращаются санкционные начисления за неисполнение обязательств;	-продажа предприятия; -замещение активов; -соглашение с третьим лицом об условиях предоставления денежных средств для исполнения обязательств; -реперофилирование производства; -закрытие нерентабельных производств; -взыскание дебиторской задолженности; -продажа части имущества должника; -уступка прав требования должника; -погашение задолженности учредителем или третьим лицом; -увеличение уставного капитала; -продажа предприятия; -замещение активов и иные;	Конкурсное производство, мировое соглашение
<u>Мировое соглашение</u>			-прекращение банкротства; -достижение соглашения между должником и кредиторами;	-прекращается производство по делу; -прекращаются полномочия арбитражного управляющего, утверждается руководитель должника; -начинается процесс погашения задолженности	любые действия по прекращению обязательств, предусмотренные нормами ГК РФ	В случае неисполнения вводится процедура в рамках которой было заключено мировое соглашение, либо выдается исполнительный лист на разницу непогашенных требований

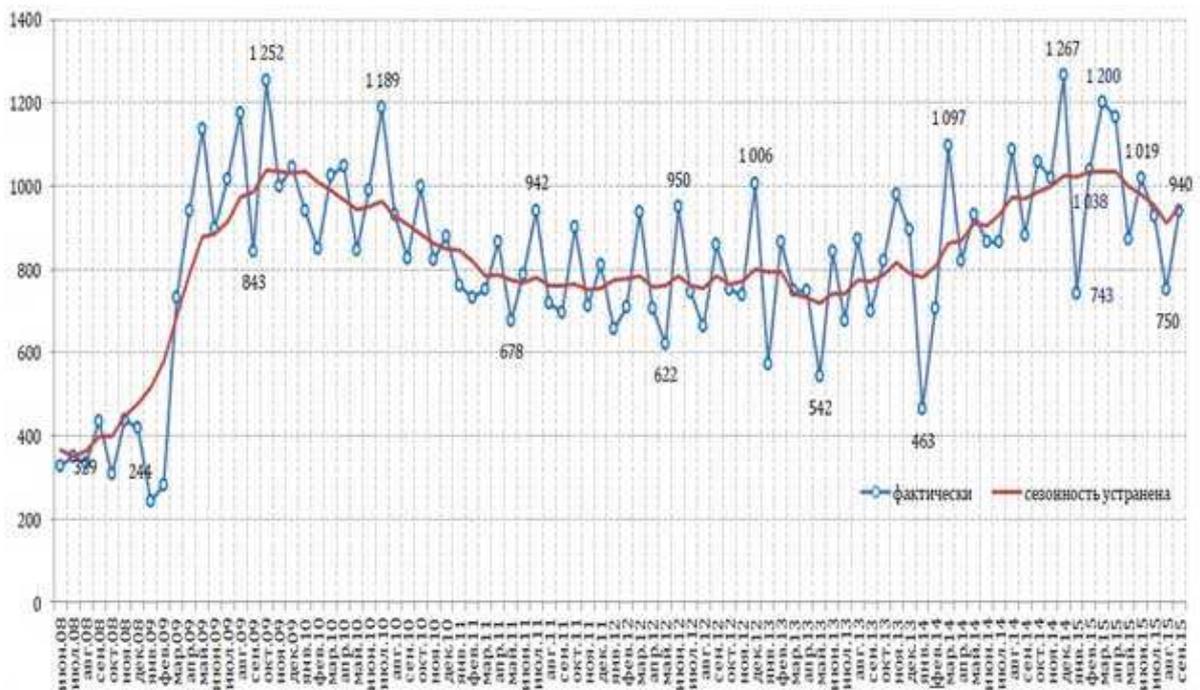


Рис. 1. Динамика количества банкротств в России

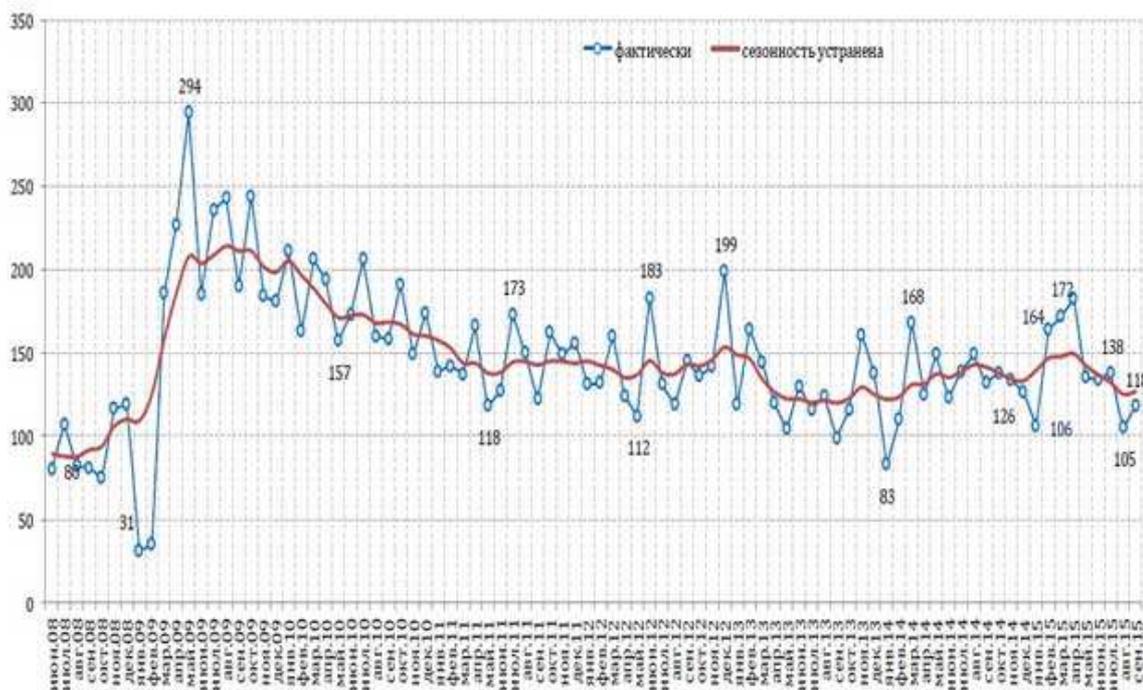


Рис. 2. Динамика количества банкротств в промышленности и сельском хозяйстве

В заключение отметим, что банкротство промышленных предприятий, в отличие от банкротства компаний финансового сектора, встречается реже, ввиду их меньшего количества [9, 10] Однако, причины банкротства у всех компаний идентичны, и обусловлены внешними и внутренними факторами. В промышленном секторе внешним фактором является модернизация,

технологические инновации. Предприятие должно своевременно модернизировать производственный процесс, уменьшать ресурсозатраты, увеличивать производительность, «сворачивать» нерентабельное производство, а, иногда, кардинально перепрофилировать деятельность. Рынок также динамичен, технологии маркетинговой деятельности должны

совершенствоваться, а, менеджмент — гибко действовать на опережение. ■

---

1. Куликова Е. А. Антикризисное управление / Е. А. Куликова. - Екатеринбург: Изд-во УрГУПС. - 2013. - С. 21.

2. Ионова А. Ф. Финансовый анализ / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М.: Проспект, 2008., С. 372.

3. Пласкова Н. С. Анализ финансовой отчетности / Н. С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2010., С. 149.

4. Ронова Г. Н. Финансовый анализ / Г. Н. Ронова, С. Е. Попова, В. Л. Слепунин. – М.: Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2007., С. 55.

5. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016) [Электронный ресурс] // Консультант Плюс URL: <http://www.consultant.ru> (Дата обращения: 27.12.2016)

6. Там же.

7. Там же.

8. НП «ЦМАКП» «Банкротство юридических лиц в России: основные тенденции» [Электронный ресурс] // URL:[http://www.forecast.ru/\\_ARCHIVE/Analytics/PROM/2015/Bnkrpc-2015-10.pdf](http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/PROM/2015/Bnkrpc-2015-10.pdf) (Дата обращения: 27.12.2016)

9. Кожевина О. В. Опыт, механизмы и факторы адаптационно-стабилизационного управления предприятиями АПК // Международный сельскохозяйственный журнал. 2004. № 6. С. 23-25

10. Кожевина О. В. Проблемы и перспективы банкротства предприятий АПК в свете нового закона о несостоятельности // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2003. № 7. С. 57

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Куликова Е. А. Антикризисное управление / Е. А. Куликова. - Екатеринбург: Изд-во УрГУПС. 2013, ст. 21.

Ионова А. Ф. Финансовый анализ / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М.: Проспект, 2008., С. 372.

Пласкова Н. С. Анализ финансовой отчетности / Н. С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2010. - С. 149.

Ронова Г. Н. Финансовый анализ / Г. Н. Ронова, С. Е. Попова, В. Л. Слепунин. – М.: Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2007. С. 55.

Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016) [Электронный ресурс] // Консультант Плюс URL:<http://www.consultant.ru> (Дата обращения: 27.12.2016)

НП «ЦМАКП» «Банкротство юридических лиц в России: основные тенденции» [Электронный ресурс] // URL:[http://www.forecast.ru/\\_ARCHIVE/Analytics/PROM/2015/Bnkrpc-2015-10.pdf](http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/PROM/2015/Bnkrpc-2015-10.pdf) (Дата обращения: 27.12.2016)

Кожевина О. В. Опыт, механизмы и факторы адаптационно-стабилизационного управления предприятиями / О. В. Кожевина // Международный сельскохозяйственный журнал. 2004. № 6. С. 23-25

Кожевина О. В. Проблемы и перспективы банкротства предприятий АПК в свете нового закона о несостоятельности / О. В. Кожевина // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2003. № 7. С. 57

---

## Mechanisms of recovery and maintenance of financial stability of the real sector enterprises: bankruptcy instruments

© Kozhevina O., Muratov A., 2017

In the article the analysis of the problem of financial stability of enterprises and the aspects of its recovery. The content of financial stability are considered bankruptcy procedures and measures in the framework of the procedures as described in the direction of improving the financial stability of the enterprises of the real sector of the economy. The analysis of statistical data on the relevance and effectiveness of the recovery procedures, the financial stability of the enterprises in the period 2008–2015 years, shows the evolution of the number of bankruptcies in the industry and agriculture. The causes of bankruptcy of enterprises of the real sector of the economy.

*Keywords:* crisis management, bankruptcy, crisis financial management now, the mechanism of adaptive control, financial management, improvement of enterprises of industrial complex, financial stability, economic stability.