

УДК 347.736

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ В ПРОЦЕДУРАХ БАНКРОТСТВА

Н.В. Андрюхина, Тверской государственной университет, г.Тверь, Россия

Рассмотрены основные нормативные документы, которые определяют методику финансового анализа в процедурах банкротства. Изложены существующие подходы к анализу финансового состояния организации-должника. Предложены подходы к оценке финансового состояния в процедурах банкротства экономического субъекта в современных условиях хозяйствования.

Ключевые слова: финансовый анализ, процедура банкротства, показатели, платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость, рентабельность, кредиторы, арбитражный суд.

Эффективное и действенное управление хозяйствующим субъектом сегодня приобретает первостепенное значение и особую актуальность, поскольку в рыночных условиях возрастает вероятность нарушения сложившегося финансового положения в результате сотрудничества «с проблемными» организациями. Следовательно, необходимым для предприятий становится анализ финансового состояния своих деловых партнеров, как нынешних, так и потенциальных. Чем лучше финансовое состояние организации, чем в большей степени она независима от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры, а значит, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Финансовый анализ, в частности, позволяет оценить финансовое состояние во всех организационно-правовых процедурах банкротства, установить текущие проблемы управления финансово-хозяйственной деятельности, он может быть использован как инструмент антикризисного управления на предприятиях.

Важность проведения анализа финансового состояния должника в процедурах банкротства была признана уже на первом этапе становления рыночных отношений в России. Вслед за вступлением в силу Закона РФ от 19.11.1992 г. № 3929-1 «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» [1] (утратил силу с 01.03.1998 г.), было принято Постановление Правительства РФ от 20.05.1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» [7] (далее Постановление 1994 г.), в котором были обозначены основные направления анализа в процедурах банкротства и сформулированы критерии признания предприятия финансово устойчивым и платежеспособным.

Тем не менее принятые в конце 90-х гг. подходы оставались формальными и не позволяли в полной мере определить финансовую устойчивость (неустойчивость) и платежеспособность (неплатежеспособность), поскольку критерии оценки были непосредственно привязаны к бухгалтерской отчетности, которая далеко не всегда показывала фактическое положение дел в организациях. Кроме того, сами критерии (например, значение коэффициента текущей ликвидности > 2) были очень высокими для того времени и оставались невы-

полными для большей части предприятий. При этом нарушение хотя бы одного из критериев считалось достаточным для попадания организации в группу особого контроля. Для таких фирм рассчитывался так называемый коэффициент возможности восстановления платежеспособности, в основе которого было фактическое и прогнозируемое значение ранее отмеченного коэффициента текущей ликвидности.

Таким образом, рассматриваемое Постановление 1994г. было первым, но не вполне удачным шагом на пути регламентации финансового анализа в процедурах банкротства. В большинстве случаев оно оставалось нерабочим документом и решение по банкротству крупных должников принималось Временной чрезвычайной комиссией при Президенте России (ВЧК) на основе другого критерия – наличия крупной задолженности перед бюджетом.

Совершенствование российского законодательства о банкротстве (вторая редакция закона о банкротстве от 08.01.1998 г. № 6-ФЗ [2] и третья редакция от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ [3]), развитие теории и практики финансового анализа, возросшее понимание роли и значения финансового анализа несостоятельных предприятий привело к принятию новых документов, регламентирующих проведение финансового анализа в процедурах банкротства. Так, 23 января 2001 г. Федеральной службой по финансовому оздоровлению и банкротству (ФС ФО) утверждается Приказ № 16 «Методические указания по проведению анализа финансового состояния» [8]. В этом нормативном документе предусмотрено семь направлений финансового анализа и перечислены показатели, которые рекомендовалось использовать, то есть «Общие показатели», «Показатели платежеспособности и ликвидности», «Показатели эффективности использования оборотного капитала и деловой активности», «Показатели рентабельности», «Показатели интенсификации производства», «Показатели инвестиционной активности» «Показатели исполнения обязательств перед бюджетом различных уровней и государственными внебюджетными фондами» [8].

В целом Методические указания по проведению анализа финансового состояния включают 26 показателей, но в их состав входят и такие, которые не отражают финансовое состояние. Например, первое направление (общие показатели) содержит такие показатели, как «среднемесячная выручка, доля денежных средств в выручке, среднесписочная численность» [8]. Эти индикаторы характеризуют масштаб деятельности организации, но не отражают ее финансовое положение. Нужно сказать, что данный нормативно-правовой акт не дает каких-либо точных критериев для определения организации в качестве банкрота. Он позволяет лишь выявить главные тенденции в изменении показателей, которые рекомендуется исследовать в динамике.

В качестве следующего важного нормативного документа, определяющего проведение финансового анализа, нужно назвать Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [5] (далее Правила проведения). В данном акте определяются «принципы и условия проведения арбитражным управляющим финансового анализа, а также состав сведений, используемых арбитражным

управляющим при его проведении. При проведении финансового анализа арбитражный управляющий анализирует финансовое состояние должника на дату проведения анализа, его финансовую, хозяйственную и инвестиционную деятельность, положение на товарных и иных рынках» [5].

В Правилах проведения указываются, что в отчете арбитражного управляющего должна быть следующая информация по итогам финансового анализа организации должника:

- 1) коэффициентный анализ финансовой устойчивости, ликвидности, деловой активности и рентабельности поквартальный и «не менее чем за двухлетний период, предшествующий возбуждению производства по делу и несостоятельности (банкротстве), а также за период проведения процедур банкротства в отношении должника» [5];
- 2) причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности [5];
- 3) итоги анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия-должника, его положения на товарных и иных рынках. При анализе внешних факторов деятельности должника проводится анализ общеэкономических условий, региональных и отраслевых особенностей его функционирования. При анализе внутренних факторов работы должника проводится анализ экономической политики и организационно-производственной структуры должника [5];
- 4) итоги анализа активов и пассивов должника (балансовая стоимость активов, участвующих в производственном процессе, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника; НДС по приобретенным ценностям, а также активы, продажа которых затруднительна; балансовая стоимость имущества, которое может быть реализовано для расчетов с кредиторами, а также покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему; обоснованность обязательств и возможность их реструктуризации) [5];
- 5) итоги анализа возможности безубыточной деятельности должника [5] (соответствие цен и затрат, объективности соотношения доходов и расходов по всем видам деятельности и с учетом всех экономических санкций);
- 6) заключение о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника [5];
- 7) заключение о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства [5];
- 8) заключение о возможности (невозможности) покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (в случае если в отношении должника введена процедура наблюдения) [5].

Нужно сказать, что данный нормативно-правовой акт разработан непосредственно для тех организаций, которые находятся в процедурах банкротства (наблюдения, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство и мировое соглашение).

Другим значимым нормативным документом, регулирующим порядок проведения финансового анализа, выступает постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. № 855 [6] «Временные правила проверки арбитражным управляющим наличие признаков фиктивного и преднамеренного банкротства».

Этот документ фиксирует показатели и условия фиктивного и преднамеренного банкротства. Признаки преднамеренного банкротства определяются как в течение периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, так и в процессе процедур банкротства в две стадии. На первой стадии осуществляется анализ значений динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника и в случае существенного ухудшения значений 2-х и более коэффициентов проводится вторая стадия. Она заключается в проведении анализа сделок должника и действий органов управления должника за рассматриваемый период, которые могли стать основанием для этого ухудшения.

Для выявления признаков фиктивного банкротства анализируются значения и динамика коэффициентов абсолютной ликвидности, текущей ликвидности, обеспеченности обязательств должника его активами, а также степени платежеспособности по текущим обязательствам должника. В ситуации, если по итогам исследования значений и динамики соответствующих коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника, устанавливается отсутствие у должника возможности рассчитаться по своим обязательствам, то формулируется заключение об отсутствии признаков фиктивного банкротства должника.

Впрочем, в последнее десятилетие данные документы утратили свою актуальность и не в полной мере соответствуют требованиям кредиторов и арбитражного суда. Они характеризуются преобладанием анализа по данным в основном бухгалтерской отчетности и выбором неэффективных показателей. В частности, нужно выделить такие индикаторы, как:

- коэффициент абсолютной ликвидности (он может быть низким как у несостоятельной фирмы, так и у успешной, у которой «работают» все денежные средства);
- показатели платежеспособности (они рассчитываются по балансу, что приводит к отождествлению их с показателями ликвидности);
- определение финансовой устойчивости ограничивается расчетами по балансу, хотя она во многом зависит от «здоровья» денежных потоков, т.е. недостаточное внимание к анализу финансовой и инвестиционной деятельности (отношениям с кредиторами и прочими инвесторами, дивидентной политике и проч.), хотя часто именно эти виды деятельности приводят к несостоятельности, либо являются каналом вывода капитала и других противоправных действий;
- показатель рентабельности подменяется показателем «норма чистой прибыли».

В Правилах проверки арбитражными управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства [6] дополнительно вводится такое понятие, как «существенное ухудшение значений коэффициентов». Одновре-

менно устанавливается, что таковым признаком выступает снижение их значений за какой-либо квартал, при котором темп их снижения превышает средний темп снижения значений данных показателей в исследуемый период. В итоге отмеченный анализ не дает фактическую возможность выявления фиктивного или преднамеренного банкротства, так как, во-первых, резкое ухудшение значений коэффициентов может быть и при обычном банкротстве, а, во-вторых, фиктивное или преднамеренное банкротство может иметь место и при плавном ухудшении финансовых показателей, потому что оно может быть следствием относительно длительных действий заинтересованной группы лиц.

Действующая практика проведения финансового анализа показывает, что для рассмотрения дела в арбитражном суде, как правило, проводится формальный анализ коэффициентов абсолютной ликвидности и других ничего не объясняющих показателей, на основе чего делается соответствующий вывод. Например, в ряде компаний в конце 2014 г. и начале 2015 г. «произошло существенное ухудшение показателей, однако они были связаны не с фиктивным или преднамеренным банкротством, а с существенным падением курса рубля» [9, с. 154], ухудшение экономической ситуации в стране и невозможностью организаций к быстрой адаптации к новым условиям хозяйствования.

Кроме того, в связи с изменениями правил ведения бухгалтерской отчетности, требованием представления отчетности лишь раз в год согласно Федерального закона «О бухгалтерском учете» [4] необходимо актуализировать действующую нормативную базу проведения финансового анализа в процедурах банкротства.

В целом рассмотренные нормативные документы имеют следующие недостатки:

- 1) не ориентируют на проведение глубокого финансового анализа (нет анализа абсолютных показателей ликвидности и финансовой устойчивости);
- 2) не указывают на определение доминантных факторов успеха фирм, не позволяют оценить масштабность кризиса и выявить факторы, способствующие его развитию;
- 3) для оценки влияния внешних и внутренних факторов в процессе диагностики не предлагается использовать специальные аналитические исследования, а именно: SWOT-анализ, портфельный анализ, экспертный анализ;
- 4) основное внимание в Правилах уделено только текущей операционной деятельности, а рекомендации по оценке финансовой и инвестиционной деятельности не даются;
- 5) недостаточная разработанность инструментария применения Правил, трудности и разночтения в их применении.

Изложенное выше позволяет сделать вывод, что недостатки и ограниченность действующих Правил, регламентирующих проведение финансового анализа в процедурах банкротства потребовали качественного их дополнения и обновления, что и предопределило разработку Национальным объединением саморегулируемых организаций арбитражных управляющих федеральных

стандартов, касающихся частных вопросов регулирования финансового анализа должника.

Данные организации, формирующие федеральные стандарты имеют значительный потенциал, что приведет к дальнейшему росту заинтересованности в подготовке и распространению подобной информации.

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 19.11.1992 г. № 3929-1 «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» [Электронный ресурс] // СПС Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1250/ (дата обращения 15.01.2018).
2. Федеральный закон от 08.01.1998 г. № 6-ФЗ [Электронный ресурс] // СПС Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17408/ (дата обращения 15.01.2018).
3. Федеральный закон от 16.10.2002 г. № 127 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) // СПС Консультант Плюс». http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ (дата обращения 15.01.2018).
4. Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402 ФЗ «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс] // СПС Консультант Плюс // URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 15.01.2018).
5. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». // СПС «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_42901/ (дата обращения 15.01.2018).
6. Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004г. № 855 «Об утверждении временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства» // СПС «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51004/ (дата обращения 15.01.2018).
7. Постановление Правительства РФ от 20.05.1994 г. № 498 (ред. от 03.10.2002 г.) «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» // Законы, кодексы и нормативно-правовые акты Российской Федерации. URL: <http://legalacts.ru/doc/postanovlenie-pravitelstva-rf-ot-20051994-n-498/> (дата обращения 20.01.2018).
8. Приказ ФСФО России от 23 января 2001 г. № 16 «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» // СПС «Консультант Плюс». http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16208/ (дата обращения 20.01.2018).
9. Кузнецов С.А. Основные проблемы правового института несостоятельности (банкротстве): Монография. М.: Инфотроник Меда, 2015. 304С.

DEVELOPMENT OF INFORMATION BASE OF ECONOMIC ANALYSIS

N.V. Andryukhina, Tver State University, Tver, Russia

The normative documents defining the methodology of financial analysis in bankruptcy procedures are considered. The existing approaches to the analysis of the financial condition of the debtor organization are presented. The approaches to the assessment of the financial condition in the bankruptcy proceedings of an economic entity in modern conditions of management are proposed.

Keywords: financial analysis, bankruptcy procedure, indicators, solvency, liquidity, financial stability, profitability, creditors, arbitration court.

Об авторе

АНДРЮХИНА Наталья Васильевна, доцент кафедры бухгалтерского учета Тверского государственного университета, kafbu312@yandex.ru