

Мявлина Н.Ж.

УДК 658.16

**УСИЛЕНИЕ РОЛИ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ НА СОВРЕМЕННОМ  
ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Многие отечественные предприятия в результате общеэкономического кризиса оказались в сложном финансово-экономическом состоянии, а часть из них столкнулась с необходимостью их судебной (принудительной) санации. Благоприятной почвой возникновения такой ситуации чаще всего становятся просчеты в стратегических планах, в наборе конкретных тактических мер, позволяющих предприятию предупредить и прогнозировать изменения в нестабильной среде, а также диспропорции внутри предприятия и неспособность адекватно на них реагировать.

Можно утверждать, что, хотя действующая редакция Закона о банкротстве (2002 г.) имеет высокую направленность на восстановление платежеспособности организаций, по сравнению с предыдущей редакцией указанного закона (1998 г.), большинство процедур банкротства по-прежнему завершаются ликвидацией организаций должников.

С появлением в 2002 году Федерального закона "О несостоятельности (банкротстве)" в России начал формироваться институт саморегулируемых организаций (СРО) арбитражных управляющих. Сегодня в стране действует 43 таких организаций. На территории Саратовской области самостоятельных СРО нет, имеются только филиалы и представительства (всего 10). Полномочия по контролю и надзору за деятельностью арбитражных управляющих возложены на Росреестр.

«За прошедший год количество банкротств значительно выросло - последствия финансового кризиса. Если в 2009 году сотрудники Росреестра приняли участие в 4800 судебных заседаниях и собраниях кредиторов, то только за 6 месяцев 2010 года - уже более чем в семи тысячах».[1]

«По данным Высшего Арбитражного Суда РФ, в первом полугодии 2009 г. из 16312 дел о банкротстве, принятых к производству, из них на финансовое оздоровление направлено всего 25, отмечает Никита Кричевский: "Сегодня под вывеской банкротства происходит все что угодно - рейдерские захваты, хищения, мошенничества. Новый закон направлен на то, чтобы хоть как-то попытаться изменить ситуацию» [2].

С точки зрения экономики, остается нерешенным вопрос о том, как выбрать последующую после обязательного наблюдения процедуру банкротства. И не просто выбрать, а обосновать ее реализуемость так, чтобы это стало ясно для всех участников процесса. В соответствии со статьей 67 Закона о банкротстве обязанностью арбитражного управляющего, который проводит процедуру наблюдения, является представление в арбитражный суд предложений о возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, а в соответствии со статьей 70 он должен подготовить обоснование целесообразности введения последующих процедур банкротства. Отметим, что и другие участники дела о банкротстве нуждаются в обосновании будущей процедуры. Собственники должника и руководитель могут доказывать обоснованность притязаний на восстановление платежеспособности как реальную альтернативу ликвидации организации. Кредиторы тоже заинтересованы знать реальную ситуацию и возможности должника вернуть им деньги.

Минэкономразвития подготовило законопроект «О финансовом оздоровлении и несостоятельности (банкротстве)», где вводится ряд принципиально новых для российского законодательства правил.

Изменения должны коснуться процедуры финансового оздоровления предприятий, банкротства групп компаний, в том числе и тех, часть структур которых находится за рубежом.

Участники конференции, организованной информационной группой Finam.ru в 2009 г., считают разработку законопроекта о финансовом оздоровлении и несостоятельности своевременным шагом, направленным на ускорение выхода экономики из кризиса. При этом нововведение затронет преимущественно крупный бизнес, так как издержки проведения реабилитационных процедур для малых предприятий будут достаточно высокими.

Законопроект направлен на более быстрый выход из активной фазы кризиса. Многие успешные прежде предприятия сегодня оказываются в ситуации временной неплатежеспособности и имеют все шансы быть поглощенными (разделенными, распроданными или растащенными). Кроме того, вряд ли банки смогут переварить весь объем поглощенных ими предприятий, да и покупателей пока не видно.

Управляющий партнер юридического бюро «Падва и Эпштейн» Семен Эпштейн отмечает, что финансовое оздоровление возможно для тех компаний, которые смогут доказать, что они только временно неплатежеспособны: «Оно будет вводиться по результатам рассмотрения арбитражным судом заявления должника о введении именно финансового оздоровления, а не наблюдения. Иными словами, должник должен доказать, что он сможет рано или поздно расплатиться по своим долгам. У суда критерии: превышение активов над обязательствами плюс оценка судом отчета о финансовом состоянии должника» [3].

На практике процедура финансового оздоровления будет скорее всего применяться преимущественно к крупным компаниям, однако дело здесь вовсе не в лояльности власти, а в здравом экономическом расчете, поскольку для успешного восстановления платежеспособности должника в ходе финансового оздоровления необходимы существенные ресурсы, как финансовые, так и организационные. Подготовка отчета о

финансовом состоянии, плана финансового оздоровления, его анализ СРО, проведение переговоров с кредиторами и дробление их на классы - все это довольно сложные мероприятия, требующие привлечения высококвалифицированных, а значит, и дорогостоящих, административного управляющего, юридических консультантов, финансистов, аудиторов. В тех странах, где подобные реабилитационные процедуры уже включены в законодательство (США, Франция, Италия), их используют именно крупные предприятия. Для малого бизнеса издержки слишком велики.

Кроме того, по мнению участников конференции, данный законопроект позволит добросовестным должникам прибегать к финансовому оздоровлению, а добросовестным кредиторам предоставит больше возможностей по выявлению имущества должника и привлечению к ответственности собственников бизнеса.

Управляющий Директор, член правления "А1-груп" Алексей Шавров отметил, что сама процедура банкротства, как бы она ни проводилась, не может соблюсти баланс между интересами всех должников и всех кредиторов. По оценкам эксперта, предложенные изменения дают больше возможностей для добросовестных должников и кредиторов.

Мнение коллеги разделяет и Семен Эпштейн. Он считает, что закон позволит добросовестным должникам прибегать к финансовому оздоровлению, а добросовестным кредиторам даст больше возможностей по выявлению имущества должника и по привлечению к ответственности реальных собственников бизнеса: «Это можно назвать успехом дебиторов в борьбе за выживание, но довольно слабым, потому что применяться он будет избирательно. У кредитора есть право обратиться с заявлением о банкротстве должника, и это означает введение наблюдения в отношении должника. Проект не меняет в этой части действующий закон. Появилось новое право должника - обратиться с заявлением о введении финансового оздоровления. Но для этого требуется серьезнейшая подготовка».

На наш взгляд, очень редкое использование процедуры финансового оздоровления можно обосновать недостаточным пониманием сущности санации – финансового оздоровления предприятия-должника. Рассмотрим сущность финансовой санации предприятий. Приведем для сравнения некоторые определения санации.

Санация (от латинского "sanare" - лечение, оздоровление) - система мероприятий, направленных на улучшение финансово-экономического положения предприятий с целью предотвращения их банкротства или повышения их конкурентоспособности. «Санация – система мероприятий по финансовому «оздоровлению» предприятий, направленных на предотвращение объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации» [4].

Финансово-кредитный словарь трактует это понятие как систему мероприятий, проводимых для предотвращения банкротств промышленных, торговых, банковских монополий. Тут же определено, что санация осуществляется путем:

- слияния находящихся на грани банкротства предприятий с более мощной компанией;
- выпуска новых ценных бумаг (акций или облигаций) для мобилизации денежного капитала;
- увеличения банковских кредитов и предоставления правительственных субсидий;
- уменьшения размера процентов по облигациям, выпущенным предприятием, и отсрочки их погашения;
- полной или частичной покупки государством акций предприятия, находящегося на грани банкротства [5].

Считаем, что приведенное в словаре толкование целей санации и механизма ее проведения, перечень санационных мероприятий не является достаточно четкими. Ведь предупреждение банкротства еще не означает оздоровление и полный выход предприятия из финансового кризиса. Приведенный перечень мероприятий является неполным и не раскрывает принципиальных методологических подходов к выбору тех или других форм санации. Некоторые из отечественных авторов с санацией отождествляют лишь мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия, которые реализуются с помощью сторонних юридических или физических лиц и направленных на предупреждение объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации. И с этим нельзя не согласиться, поскольку мобилизация внутренних финансовых резервов является неотъемлемой составной процесса оздоровления любого предприятия. Известные зарубежные экономисты, ведущие специалисты в вопросах вывода предприятий из финансового кризиса Н. Здравомыслов, Б. Бекенферде, М. Гелинг привели следующее определение: санация – это система финансово-экономических, производственно-технических, организационно-правовых и социальных мероприятий, направленных на достижение или восстановление платежеспособности, ликвидности, прибыльности и конкурентоспособности предприятия-должника в долгосрочном периоде. То есть санация – это совокупность всех возможных мероприятий, которые способны привести предприятие к финансовому оздоровлению.

На наш взгляд, санация - система мероприятий, направленных на реструктуризацию и повышение эффективности развития производственного и научно-технического потенциала предприятия, обеспечивающего улучшение управления производством, выпуск конкурентоспособной продукции, рост производительности труда, снижение издержек производства, улучшение финансово-экономических результатов деятельности и тем самым выведение его из состояния неплатежеспособности, угрожающего банкротством.

Представленное определение воплощает комплексный подход к рассматриваемому понятию, есть универсальным и всесторонне освещает экономическую сущность санации предприятий. Для более

полного раскрытия содержания санации следует конкретизировать виды мероприятий, которые проводятся в границах финансового оздоровления субъектов хозяйствования.

Особое место в процессе санации имеют мероприятия финансово-экономического характера, которые возникают в процессе мобилизации и использования внутренних и внешних финансовых источников оздоровления предприятий.

Источниками финансирования санации могут быть средства, привлеченные на условиях займа или на условиях собственности; на возвратной или невозвратной основе.

Целью финансовой санации является покрытие текущих убытков и устранение причин их возникновения, возобновления или сохранение ликвидности и платежеспособности предприятий, сокращения всех видов задолженности, улучшение структуры оборотного капитала и формирования фондов финансовых ресурсов, необходимых для проведения санационных мероприятий производственно-технического характера.

В условиях рыночной экономики санация предприятий имеет значительный экономический потенциал, является важным инструментом регулирования структурных изменений и входит в систему наиболее действенных механизмов финансовой стабилизации предприятий.

Санация предприятия проводится в трех основных случаях:

1) до возбуждения кредиторами дела о банкротстве, если предприятие в попытке выхода из кризисного состояния прибегает к внешней помощи по своей инициативе;

2) если само предприятие, обратившись в арбитражный суд с заявлением о своем банкротстве, одновременно предлагает условия своей санации (такие случаи санации наиболее характерны для государственных предприятий);

3) если решение о проведении санации выносит арбитражный суд по поступившим предложениям от желающих удовлетворить требования кредиторов к должнику и погасить его обязательства перед бюджетом.

В двух последних случаях санация осуществляется в процессе производства дела о банкротстве предприятия при условии согласия собрания кредиторов со сроками выполнения их требований и на перевод долга.

Наиболее широкий диапазон форм имеет санация, инициируемая самим предприятием до возбуждения кредиторами дела о его банкротстве. В этом случае она носит упреждающий характер, полностью согласуется с целями и интересами предприятия, подчинена задачам антикризисного его управления и сочетается с осуществляемыми мерами внутренней финансовой стабилизации.

Иницируемая предприятием санация представляет сложный и во многих отношениях болезненный для него процесс, требующий эффективного финансового управления на всех стадиях его осуществления. Такое управление осуществляется на предприятии по следующим основным этапам: определение целесообразности и возможности проведения санации; обоснование концепции санации; определение направления осуществления санации; выбор формы санации; подбор санатора; подготовка бизнес-плана; расчет эффективности санации; утверждение бизнес-плана санации; мониторинг реализации мероприятий бизнес-плана санации.

Результаты санации в конечном итоге могут быть оценены размером дополнительной прибыли. Дополнительная прибыль в этом случае получается за счет нормализации хозяйственной деятельности предприятия при соответствующей финансовой поддержке. В процессе расчета эффективности санации сумма дополнительной прибыли предприятия приводится к настоящей стоимости. Затраты на осуществление санации определяются путем разработки специального бюджета (бюджета санации). Принципиально эти затраты могут рассматриваться как инвестиции санатора в санируемое предприятие с целью получения прибыли (в прямой или косвенной форме) в предстоящем периоде. Такой подход позволяет применять для оценки эффективности санации те же методы, которые используются при оценке эффективности реальных инвестиций. Сравнение эффективности различных форм санации позволяет выбрать наиболее оптимальный вариант ее осуществления.

Цель санации считается достигнутой, если удалось за счет внешней финансовой помощи или реорганизационных мероприятий нормализовать хозяйственную деятельность и избежать объявления предприятия-должника банкротом с последующей его ликвидацией.

#### **Источники и литература:**

1. Банкротство под контролем. В Саратове состоялось совещание, посвященное вопросам надзора в сфере СРО : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nedelia.ru/?nums-2010-048-page14>
2. Последствия закона о финансовом оздоровлении 10/09/2009. Деньги : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.personalmoney.ru/txt.asp?sec=1528&id=1274894>
3. Там же.
4. Бланк И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием / И. А. Бланк. – К. : Эльга, Ника-Центр, 2006. – С. 632.
5. Энциклопедический словарь бизнесмена / под ред. М. И. Молдаванова. – Кишинев : Техника, 1993. – С. 643.