

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА И ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ДОЛЖНИКА ПРИ ПРОЦЕДУРЕ НАБЛЮДЕНИЯ

В представленном материале конкретизируются кратко изложенные в ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.02 №127 вопросы, связанные с проведением анализа при процедуре наблюдения. Авторская позиция состоит в том, что наряду с традиционными приемами анализа финансового состояния необходимо использовать современные инструменты диагностики. Однако в рамках антикризисного управления методология и методика диагностики предприятия носят постановочный характер.

Анализ финансового состояния должника при процедуре наблюдения является обязанностью временного управляющего. В соответствии со ст. 70 Закона РФ №127 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» анализ финансового состояния должника проводится в целях определения:

1) достаточности стоимости принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов; расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим;

2) возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника.

Результаты определения достаточности или недостаточности имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим имеют большое значение для принятия решения о выборе последующих процедур банкротства должника. В том случае, если принадлежащего должнику имущества не достаточно для покрытия судебных расходов, кредиторы вправе принять решение о введении внешнего управления только при определении источников покрытия судебных расходов. В случае, если кредиторами не определен источник покрытия судебных расходов или за счет определенного ими источника оказалось невозможным их покрытие, проголосовавшие о введении внешнего управления кредиторы несут солидарную обязанность по покрытию указанных расходов (п. 3 ст. 70 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)).

В целях определения достаточности (недостаточности) принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим, временным управляющим проводится анализ имущества, принадлежащего должнику, с точки зрения его ликвидности. Под ликвидностью понимается способность активов трансформироваться в денежные средства без ущерба для должника и потерь во времени. Первостепенный интерес представляют денежные средства и ликвидные ценные бумаги. Как правило, их оказывается недостаточно, они занима-

ют незначительный удельный вес в оборотных активах. Уже в процессе определения достаточности (недостаточности) имущества можно определить состав и структуру оборотных активов в разрезе классов ликвидности. Результаты такого анализа можно учитывать при прогнозировании возможности восстановления платежеспособности. Кроме этого также определяется перечень иного принадлежащего должнику имущества с указанием как балансовой стоимости этого имущества, так и наиболее вероятной выручки от его продажи, которая может быть использована для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим. Для оценки уровня сложившихся рыночных цен на указанное в перечне имущество можно использовать бюллетень Госкомстата России и его территориальных органов «Индексы цен и тарифов», в котором есть раздел «Средние цены на товары и платные услуги населению», информацию о рыночных ценах можно получить и в региональных торгово-промышленных палатах.

Судебные расходы состоят из государственной пошлины и судебных издержек, связанных с рассмотрением дела: сумм, подлежащих выплате за проведение экспертизы, назначенной арбитражным судом, вызов свидетеля, осмотр доказательств на месте, а также расходов, связанных с исполнением судебного акта (ст. 101, 106 АПК РФ). Осуществляя анализ финансового состояния (в рамках вышеназванной ст. 70 Закона о банкротстве), временный управляющий вряд ли сможет предварительно с точностью до десятков (а иногда и сотен) рублей оценить сумму полных издержек, связанных с рассмотрением дела о банкротстве должника, хотя бы потому, что трудно учесть все будущие факторы, например предугадать темп инфляции. Поэтому целесообразно вначале определить минимальную сумму судебных расходов, которая равна государственной пошлине. При прогнозном расчете расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим временному управляющему можно рекомендовать учитывать срок наблюдения, установленный арбитра-

ражным судом, а также срок осуществления последующей процедуры банкротства, вероятность перехода к которой, по мнению временного управляющего, наибольшая. При этом временный управляющий может базировать свои расчеты как на размере своего месячного вознаграждения, так и на среднем уровне месячного вознаграждения, сложившегося по аналогичным объектам в данном регионе (группе регионов). Таким образом, минимальный уровень судебных расходов, а также расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим определяется включением в данные расходы государственной пошлины, вознаграждения временного управляющего за весь срок наблюдения, а также вознаграждения арбитражного управляющего за установленный законом срок наиболее вероятной последующей процедуры банкротства должника. В том случае, если наиболее вероятной является процедура конкурсного производства, следует учитывать и расходы на установленное статьей 54 Закона о банкротстве опубликование сведений о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства.

В том случае, когда стоимость всего принадлежащего должнику имущества с учетом его ликвидности заведомо превышает вышеуказанные расходы, достаточно включить в данный перечень наиболее ликвидное имущество должника, реализация которого позволит покрыть данные расходы, исходя из того, что предполагаемая выручка от реализации должна превышать судебные расходы и расходы на выплату вознаграждения арбитражным управляющим.

При определении достаточности или недостаточности имущества временный управляющий сталкивается с тем, что балансовая стоимость имущества не отражает реальной рыночной стоимости.

Основные средства принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости. Под первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат на приобретение, сооружение и изготовление за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации).

Стоимость основных средств погашается посредством начисления амортизации. Начисление амортизации производится одним из следующих способов: линейный способ, способ уменьшаемого остатка, способ списания стоимости по сумме

чисел лет срока полезного использования, способ списания стоимости пропорционально объему продукции. Все способы дают возможность только приблизительно охарактеризовать реальный физический износ по объекту (первоначальная стоимость минус начисленная амортизация).

Амортизационные отчисления производятся предприятиями исходя из установленных единых норм амортизационных отчислений и балансовой стоимости основных фондов по отдельным группам или инвентарным объектам, состоящим на балансе предприятия (организации). Теоретически при расчете амортизационных отчислений предполагается введение поправочных коэффициентов, отражающих фактические условия эксплуатации: сменность, особенности естественных условий, влияние агрессивной среды и т. д. В настоящее время почти все отечественные промышленные предприятия работают при хронической недогрузке производственных мощностей. Имеет значение и то обстоятельство, что фактически интенсивность использования конкретных объектов (в цехе или отделе) не принимается во внимание, а амортизационные отчисления производятся по нормам. Физический износ можно все же вычислить (с определенной долей погрешности) по данным бухгалтерского учета, используя инвентарные карточки (инвентарные книги), принимая во внимание нормативное время нахождения объекта в эксплуатации и действовавшие нормы амортизации. Но это будет «книжный» износ.

Если по данным бухгалтерского учета можно определить износ приблизительно, то вопрос определения морального износа остается открытым. Этот фактор имеет немаловажное значение для определения рыночной стоимости, и это имеет особое значение для компьютерной техники.

Основные средства отражаются в бухгалтерском балансе по остаточной стоимости. Определение реальной рыночной стоимости невозможно только на основе бухгалтерской отчетности. Необходимы дополнительные источники информации, включая натурные осмотры и техническую диагностику.

Оборотные активы принимаются к учету и отражаются в бухгалтерском балансе по фактической себестоимости (сумма фактических затрат на приобретение за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов). Это один из наиболее распространенных вариантов. Фактическая себестоимость производствен-

ных запасов и рыночная стоимость – не одно и то же. Возможны случайные совпадения. Положение не меняется (имеется в виду разрыв между балансовой и рыночной стоимостью) и в том случае, если производственные запасы в соответствии с международным стандартом бухгалтерского учета №2 (IAS 2-75) «Оценка и представление товарно-материальных запасов на основе фактических издержек в прошлом») оцениваются с использованием методов:

- 1) ФИФО – «первая партия на приход – первая в расход»;
- 2) средневзвешенное значение стоимости;
- 3) ЛИФО – «последняя партия на приход – первая в расход»
- 4) НИФО – «следующая партия на приход – первая в расход»;

Производственные запасы могут оцениваться и по методу средней себестоимости. В этом случае также сохраняется разрыв.

Для временных управляющих при определении достаточности или недостаточности имущества могут представлять интерес активы, к которым применяется метод оценки запасов по себестоимости каждой единицы. Этот метод оценки при-

меняется в отношении материально-производственных запасов, используемых организацией в особом порядке: драгоценные металлы (золото, серебро, платина и металлы платиновой группы – палладий, иридий, родий, рутений, осмий) и драгоценные камни (природные алмазы, изумруды, рубины, сапфиры, александриты, а также природный жемчуг в сыром и обработанном виде).

Возможны и другие причины разрыва балансовой и рыночной стоимости активов. Они приводятся ниже. Уместно заметить, что оценка интеллектуальной собственности – это самостоятельная проблема, вызывающая большой интерес не только в научных кругах.

Следует отметить, что вышеупомянутое выражение «реальная стоимость» не подразумевает неверность бухгалтерских данных, а обозначает, что правила и принципы бухгалтерского учета не требуют вести учет по рыночной стоимости. Но, когда предприятие становится объектом процедур банкротства, рыночная стоимость становится наиважнейшим вопросом.

Анализ финансового состояния предприятий при процедуре наблюдения включает в себя следующие основные этапы

- а) сбор и обработка информации;
- б) предварительный анализ финансового состояния должника и оценка целесообразности дальнейшего исследования;
- в) сбор дополнительной информации;
- г) окончательная оценка финансового состояния должника;
- д) определение признаков наличия (отсутствия) фиктивного и преднамеренного банкротства;
- е) подготовка заключения.

Зачастую в данных бухгалтерской отчетности не совпадают отдельные показатели, дважды отражаемые в разных формах. Кроме того, встречаются чисто арифметические ошибки при суммировании отдельных строк баланса. Ввиду вышеизложенного рекомендуется произвести самостоятельную арифметическую проверку правильности заполнения ключевых форм отчетности (баланса и отчета о прибылях и убытках), а также проверить правильность отражения одних и тех же показателей в разных формах отчетности.

В ходе проведения анализа финансового состояния должника используются следующие методы:

- 1) горизонтальный анализ;
- 2) вертикальный анализ;

Таблица.

Статья баланса	Причины возможных расхождений между балансовой оценкой статьи и рыночной стоимостью
Нематериальные активы	Рыночная стоимость части объектов интеллектуальной собственности может быть выше их балансовой оценки, например, патенты на изобретения. Часть таких активов может вообще не найти отражения в бухгалтерском учете. Бывает, что рыночная стоимость нематериальных активов ниже, чем их балансовая стоимость. Пример: предприятие в течение длительного времени вкладывало средства в создание производственной технологии или компьютерной технологии, а она морально устарела. В таком случае сумма произведенных затрат и, соответственно, оценка технологии как нематериального актива, может оказаться завышенной относительно рыночной стоимости. С другой стороны, в бухгалтерском учете не всегда отражается стоимость использованных технологий.
Основные средства	Износ, начисляемый бухгалтерскими методами, не всегда адекватно отражает ситуацию. Например, оценщики различают три вида износа: физический, функциональный и внешний. На практике особенно большой разрыв получается для оценки «старых» основных средств (свой вклад вносит колебание цен в течение времени, а также, если проводились переоценки с использованием нормативно-утвержденных коэффициентов).
Материалы и товары	Часть материалов и товаров может подвергнуться порче или была приобретена не по рыночной цене. Готовой продукции и товарам может быть присущ функциональный износ, например моральное устаревание.
Дебиторская задолженность	Ряд дебиторов может быть неплатёжеспособен. Кроме того, некоторые предприятия-дебиторы рассчитываются по своим обязательствам путём отпуска товарно-материальных ценностей по ценам, которые отличаются от рыночных.
Ценные бумаги	Некоторые ценные бумаги могут быть неликвидными (например, корпоративные векселя), бухгалтерская оценка других - занижена (например, в бухгалтерском учете акции оцениваются исходя из затрат на их приобретение).

- 3) трендовый анализ;
- 4) метод финансовых коэффициентов.

Это традиционные методы. Они предполагают прежде всего использование бухгалтерского баланса (форма №1 бухгалтерской отчетности).

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса подразумевает рассмотрение динамики балансовых статей, групп статей, их изменение в анализируемом периоде в абсолютном и относительном выражении, оценку данных изменений.

Вертикальный анализ – это анализ структуры баланса с целью выявления относительных значений (удельного веса) отдельных статей, групп статей и разделов.

Трендовый анализ – анализ динамики отдельных статей или показателей с целью прогнозирования присущих им тенденций.

Метод финансовых коэффициентов представляет расчет отношений данных бухгалтерской отчетности, определение взаимосвязи показателей.

Заметим, что к анализу финансового состояния как минимум необходимо добавить анализ показателей рентабельности.

Вышеназванные методы (правильнее было бы назвать их приемами), как уже указывалось, относятся к числу традиционных.

К числу современных методов можно отнести неформализованный анализ. Он является инструментом диагностики. С помощью неформализованного анализа удастся сконцентрировать внимание на качественных факторах. Таких, например, как знания и опыт ключевых сотрудников, система мотивации, качество построения организации, компетентность (разумность) и честность (добросовестность) руководства и т. д. Эти факторы имеют большое значение для реализации механизма антикризисной стратегии.

В последнее время усилилось научное внимание к диагностике. Однако в рамках антикризисного управления методология и методика диагностики носят постановочный характер. Заметим, что введение Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа (постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367) не устраняет возможность и необходимость применения традиционных методов анализа и, на наш взгляд, усиливает необходимость применения неформализованных методов.

Результатами анализа финансового состояния должника являются:

а) отчет временного управляющего суду о финансовом положении должника и оценка достаточности активов должника для покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим (п. 2 ст. 67, ст. 70);

б) предложения о возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника (ст. 70).

Выполнение анализа финансового состояния требует грамотного исполнителя, владеющего как минимум техническими приемами обработки экономической информации, знающего бухгалтерскую отчетность и, главное, умеющего интерпретировать полученные результаты и делать обобщение.

Временный управляющий имеет право обратиться в арбитражный суд с ходатайством о необходимости проведения аудиторской проверки. Но для этого должны быть веские основания. Например, не раз сменился главный бухгалтер, было заведено уголовное дело, в имеющихся актах государственной налоговой инспекции указывается на плохую постановку бухгалтерского учета и т. д. Ссылаться на свою неподготовленность в проведении финансового анализа временный управляющий не может. Более того, временные рамки процедуры наблюдения тоже не дают возможности затягивать проведение анализа. А кроме этого, результаты анализа должны быть представлены временным управляющим на первом собрании кредиторов. И от позиции временного управляющего по оценке деятельности предприятия во многом зависит дальнейшее развитие: или введение внешнего управления, или конкурсного производства.

В настоящее время резко возрастают квалификационные требования к кризис-менеджеру или арбитражному управляющему, что обусловлено жесткостью функционирования предприятия и высокой ценой управленческих ошибок. Данное требование зачастую не выполняется. Ранее арбитражными управляющими нередко становились люди, не имевшие специального образования и соответствующей практики. В настоящее время статус арбитражного управляющего нельзя получить без членства в саморегулируемой организации, которая предъявляет жесткие требования в интересах обеспечения конкурентоспособности на рынке банкротств.

Наиболее важная цель выполнения финансового анализа состоит в том, чтобы сформировать выводы о возможности восстановления платежеспо-

способности должника. При рассмотрении данного вопроса существуют два аспекта. Первый аспект – это меры, имеющие единовременный эффект от операций с активами компании. Они включают в себя продажу неиспользуемых активов (для получения наличных средств), достижение согласия о сокращении требований, решение об отсрочке и/или рассрочке исполнения обязательств, обмен требований на акции и прочие действия.

Второй аспект – достижение устойчивой рентабельности (прибыльности), которая в свою очередь позволит достичь стабильного улучшения структуры баланса и финансовых результатов деятельности предприятия (зависит от адекватного управления оборотными активами и бизнесом). Данные действия будут включать в себя: поиск новых рынков; ввод в действие новых, дополнительных производственных мощностей; сокращение издержек; повышение организационной эффективности и технологические усовершенствования.

Можно рассматривать первый аспект как «финансовую реструктуризацию», а второй – как «операционную реструктуризацию». Однако это разли-

чие зачастую очень размыто, так как одно и то же изменение может затронуть оба аспекта.

Существенным фактором для временного управляющего является необходимость анализа обоих аспектов. Нельзя сформулировать обоснованную точку зрения на возможность восстановления платежеспособности, если не учитываются оба – и единовременный краткосрочный, и стабильный долгосрочный – аспекта.

Для выполнения анализа временному управляющему нужно рассмотреть прошлое, текущее и спрогнозировать будущее состояние (положение) должника с позиции возможности или невозможности восстановления платежеспособности.

Для обеспечения возможности ознакомления кредиторов с результатами проведенного анализа, а также для их представления в арбитражный суд в соответствии с п. 2 статьи 67 Закона о несостоятельности (банкротстве) целесообразно оформлять результаты проведенного анализа в виде заключения о финансовом состоянии должника. Заключение является составной частью отчета. Структура заключения должна соответствовать целям проведения анализа.

Список использованной литературы:

1. Арбитражный процессуальный кодекс РФ. Вступает в действие 01.09.02.– СПб.: Питер, 2002. – 176 с.
2. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // Российская газета.– 1998.– №148-149.
3. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 г. (новая редакция). – М.: ООО «ТК Велби», 2003. – 160 с.
4. Комментарий к Федеральному закону «О несостоятельности (банкротстве)» / Под ред. Попандопуло А.Н. – М.: «ИНФРА-М», 2003. – 512 с.
5. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта.– М.: Финансы и статистика, 2003.– 240 с.
6. Бердникова Т.В. Диагностика и анализ финансового состояния предприятия. – М.: «ИНФРА-М», 2002. – 409 с.
7. Глазов М.М. Методологические основы функциональной диагностики // Вестник СПбГУЭФ. – 2002. – №9. – С. 81-93.
8. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности.– М.: Издательство «Дело и сервис», 2001.-304с.
9. Учет основных средств. – Оренбург: ИПК «Газпромпечатъ» ООО «Оренбурггазпромсервис», 2001.– 544с.
10. Методические указания ФСФО России от 23.01.2001 г. / Сайт ФСФО России www.fsforum.ru
11. Т.П. Прудникова, С.Н. Рубцова. Финансовый анализ в наблюдении / Сайт НП «СОАУ «РЧНЭ» www.bankrots.ru