

### 3.19. МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ЭКОНОМИЧЕСКОМУ АНАЛИЗУ В КОНКУРСНОМ ПРОИЗВОДСТВЕ

Чернова М.В., к.э.н., доцент кафедры экономики и управления собственностью

ФГОУ ДПО «Государственная академия промышленного менеджмента им. Н.П. Пастухова»

В статье изложена методика анализа проведения конкурсного производства в отношении организаций-банкротов. Дана характеристика цели, задач и информационной базы анализа. Предложена система коэффициентов, характеризующих ликвидационные процедуры, по четырем направлениям:

- анализ конкурсной массы;
- анализ требований кредиторов;
- анализ текущих расходов;
- анализ эффективности конкурсного производства.

Практическая значимость методики состоит в ее использовании для оценки работы конкурсного управляющего, анализа причин банкротства, выявления источников средств для погашения долгов.

Конкурсное производство – это процедура банкротства, преобладающая в российской практике. В его ходе распродается имущество неплатежеспособного предприятия для расчетов с кредиторами с последующей ликвидацией юридического лица. При этом до настоящего времени отсутствуют исследования, посвященные разработке системы экономических показателей, характеризующих проведение конкурсного производства.

В тоже время известные методики анализа не применимы при банкротстве, поскольку прекращается хозяйственная деятельность организации. Фирма приобретает особый правовой и экономический статус. Названные причины обуславливают актуальность и практическую значимость разработки методики анализа ликвидационных процедур в конкурсном производстве.

Экономический анализ в конкурсном производстве выполняется для оценки его результатов и эффективности проведения. Анализ способствует своевременному обнаружению некомпетентных или недобросовестных действий участников процедур банкротства, что необходимо для пресечения злоупотреблений, выявления резервов выплат кредиторам и обеспечения более полного погашения долгов (табл. 1). Разработанная методика включает четыре направления анализа в конкурсном производстве (рис. 1).

Анализ конкурсной массы включает оценку имущественного состояния обанкротившейся организации на определенную дату (дату составления последней бухгалтерской отчетности должником, дату открытия конкурсного производства, дату составления промежуточного ликвидационного баланса, дату завершения конкурсного производства). Его цель состоит в оценке изменения состава, структуры и стоимостной оценки активов и в разработке организационно-экономических мероприятий по увеличению суммы средств от продажи конкурсной массы.

На первом этапе проводится анализ состава и структуры имущества, имеющегося в распоряжении хозяйствующего субъекта к началу конкурсного производства как по балансовой, так и по ликвидационной стоимости. Анализ конкурсной массы по ликвидационной стоимости указывает на источники поступления де-

нежных средств в ходе процедуры банкротства и является основой планирования текущих расходов, связанных с содержанием продаваемых объектов, их продажей и сроков реализации.

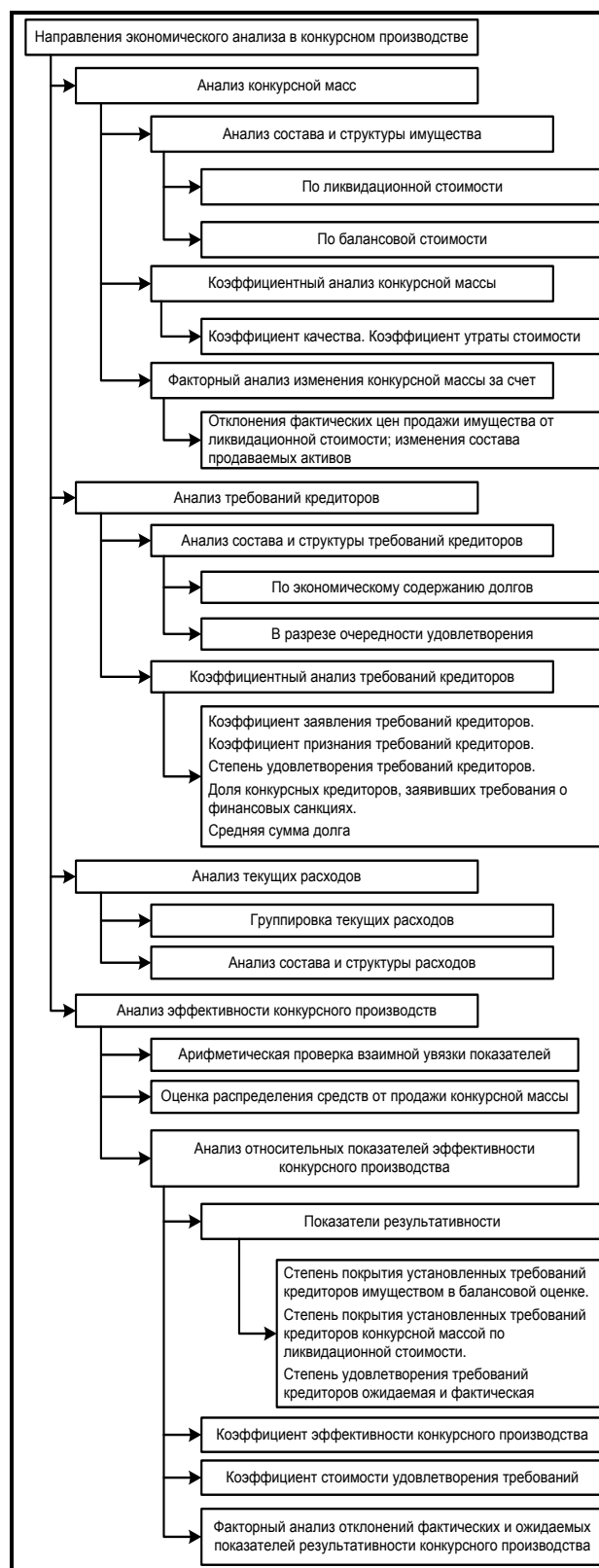


Рис. 1. Логическая схема проведения анализа в конкурсном производстве

Высокая доля основных средств в составе имущества указывает на возможность значительных расходов по содержанию этих объектов (охрана, тепло- и энергоснабжение). К тому же для недвижимости характерны длительные сроки продажи, что может привести к затягиванию конкурсного производства. Значительная доля дебиторской задолженности свидетельствует о необходимости судебных мероприятий по взысканию. Это связано с расходами по оплате юридических услуг, а так же может привести к продлению процедуры банкротства в случае прохождения нескольких судебных инстанций и исполнительного судопроизводства.

Таблица 1

### ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В КОНКУРСНОМ ПРОИЗВОДСТВЕ

Компоненты	Содержание
Цель	Поиск источников средств для покрытия задолженностей и оценка эффективности проведения конкурсного производства
Основные задачи	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценка стоимости конкурсной массы и ее достаточности как минимум для покрытия текущих расходов и как максимум для удовлетворения требований кредиторов;</li> <li>• оценка потери стоимости конкурсной массы при ее продаже и обоснование других источников средств и способов выплат кредиторам;</li> <li>• планирование расходов, связанных с формированием конкурсной массы;</li> <li>• разработка календарного плана продажи конкурсной массы и выплат кредиторам;</li> <li>• выявление признаков фиктивного и преднамеренного банкротства;</li> <li>• анализ обоснованности и целесообразности текущих расходов на проведение конкурсного производства;</li> <li>• установление справедливого и достаточного вознаграждения арбитражному управляющему;</li> <li>• анализ соразмерности удовлетворения требований кредиторов;</li> <li>• выявление неиспользованных резервов средств, которые могли бы быть направлены на выплаты кредиторам;</li> <li>• оценка результативности и эффективности конкурсного производства</li> </ul>
Источники информации	Последний бухгалтерский баланс должника; документы по инвентаризации имущества и обязательств; документы по оценке имущества; реестр требований кредиторов; промежуточный ликвидационный баланс; ликвидационный баланс; отчет конкурсного управляющего об использовании денежных средств должника (приложение №5 к приказу Минюста РФ от 14 августа 2003 г. №195); отчет конкурсного управляющего о своей деятельности и о результатах проведения конкурсного производства (приложение №4 к приказу Минюста РФ от 14 августа 2003 г. №195); нефинансовая информация (протоколы собраний кредиторов, сведения о судебных делах, публикация объявления о банкротстве)
Методы	Сравнения, элиминирования, цепных подстановок, оценки, графический, абсолютных и средних величин, группировки и др.
Пользователи результатов анализа	Арбитражный управляющий; собрание (комитет) кредиторов; саморегулируемая организация арбитражных управляющих; арбитражный суд; руководство должника; собственники должника; государственные органы, регулирующие процедуры банк-

Компоненты	Содержание
	ротства; представитель прокуратуры

На втором этапе проводится коэффициентный анализ конкурсной массы, который позволяет оценить финансовые потери, связанные с переоценкой имущества и снижением его стоимости в случае ускоренной распродажи в конкурсном производстве (табл. 2). Его результаты могут быть использованы для обоснования выбора между продажей имущества и ликвидацией должника, или возвратом к реабилитационным процедурам банкротства (ст. 125, 146 Закона о банкротстве).

Таблица 2

### ПОКАЗАТЕЛИ АНАЛИЗА КОНКУРСНОЙ МАССЫ

Наименование показателя	Методика расчета	Интерпретация значения	Диапазон значений <sup>1</sup>
Коэффициент качества конкурсной массы общий	<i>Ликвидационная стоимость имущества / Стоимость имущества по данным баланса должника</i>	Показывает, какая часть балансовой стоимости имущества должника может быть получена в виде денежных средств	0,03-0,49
Коэффициент качества основных средств (частный)	<i>Ликвидационная стоимость основных средств / Остаточная стоимость основных средств</i>	Показывает, какая доля остаточной стоимости основных средств может быть выручена при их продаже в условиях ликвидации	0,03-1,17
Коэффициент качества материально-производственных запасов (МПЗ)	<i>Ликвидационная стоимость МПЗ / Себестоимость МПЗ</i>	Показывает, какую часть себестоимости материально-производственных запасов составят денежные средства от их продажи	0,04-1,43
Коэффициент качества дебиторской задолженности (частный)	<i>Ликвидационная стоимость дебиторской задолженности / Дебиторская задолженность</i>	Показывает, какая часть дебиторской задолженности может быть взыскана	0,00-0,33
Коэффициент утраты стоимости конкурсной массы	<i>1 – Коэффициент качества конкурсной массы</i>	Характеризует уценку ликвидационной стоимости имущества должника по сравнению с ее балансовой величиной	0,51-0,97

Автором предложено понятие «качество конкурсной массы», которое характеризует возможность получения денежных средств от продажи имущества должника и взыскания его дебиторской задолженности. Для характеристики качества конкурсной массы могут быть рассчитаны частные показатели качества конкурсной массы по видам имущества должника и общий коэффициент по конкурсной массе в целом. Этот коэффициент может использоваться при оценке целесообразности продажи имущества для выплаты долгов. В некоторых случаях кредиторы получают больше, если на погашение обязательств будут направлены будущие доходов от деятельности предприятия, а не средства от продажи активов. В случае выборочной продажи имущества коэффициент

<sup>1</sup> Диапазон, который приняли фактические значения показателя в обанкротившихся организациях, в отношении которых апробирована методика [2].

качества конкурсной массы может применяться для обоснования выбора отдельных объектов для реализации и их последовательности. Значение коэффициента качества конкурсной массы связано с уровнем специализации активов. Оборотные активы являются менее специализированными чем внеоборотные; финансовые текущие активы (дебиторская задолженность, финансовые вложения) являются менее специализированными чем имущественные активы; земля и здания – менее специализированы, чем другие внеоборотные активы [5]. Более специализированные активы показывают меньшую долю ликвидационной стоимости к балансовой величине [4].

Результаты анализа качества конкурсной массы по данным обанкротившихся организаций Ярославской области показали, что значение общего коэффициента качества конкурсной массы находится в диапазоне от 0,03 до 0,49 (см. табл. 2). Это означает, что потеря стоимости активов в случае их продажи при банкротстве составляет от 51% до 97%. Столь значительная уценка связана не только со снижением стоимости из-за ускоренной продажи имущества и применением исторических оценок в отечественном бухгалтерском учете. В наибольшей степени это свидетельствует об использовании процедур банкротства для продажи имущества по заниженным ценам.

На третьем этапе проводится факторный анализ изменения величины конкурсной массы с момента составления промежуточного ликвидационного баланса до окончания конкурсного производства, которое происходит под влиянием двух факторов:

- отклонение фактических цен продажи имущества (суммы взыскания дебиторской задолженности) от ликвидационной стоимости;
- изменение состава продаваемых активов в результате судебной работы по выявлению и возврату имущества и дебиторской задолженности в конкурсную массу.

В начале конкурсного производства на дату составления промежуточного ликвидационного баланса конкурсная масса оценивается по ликвидационной стоимости (базисный период). По завершении конкурсного производства величина средств от продажи конкурсной массы определяется по фактическим ценам продажи (отчетный период). Рассмотрим последовательность расчета влияния факторов на величину конкурсной массы способом цепных подстановок:

$$\Delta KM = ; SKM - KM_{лс0};$$

$$\Delta KM(1) = KM_{лс1} - KM_{лс0};$$

$$\Delta KM(2) = SKM - KM_{лс1};$$

$$\Delta KM = \Delta KM(1) + \Delta KM(2).$$

где

$\Delta KM$  – изменение величины конкурсной массы за период конкурсного производства;

$\Delta KM(1)$  – изменение величины конкурсной массы за счет состава активов;

$\Delta KM(2)$  – изменение величины конкурсной массы за счет стоимости активов;

$SKM$  – сумма средств от продажи конкурсной массы за период конкурсного производства;

$KM_{лс0}$  – величина конкурсной массы в оценке по ликвидационной стоимости на дату промежуточного ликвидационного баланса;

$KM_{лс1}$  – величина конкурсной массы в оценке по ликвидационной стоимости, сформированная за весь пе-

риод конкурсного производства (определяется расчетным путем по отчету арбитражного управляющего).

Изменение величины конкурсной массы за счет состава активов, как правило, является положительным. Это связано с распространенной практикой вывода имущества из-под контроля предприятия в предвидение банкротства, и последующим оспариванием таких сделок арбитражным управляющим. Уменьшение конкурсной массы за счет состава активов может быть, например, результатом хищения имущества по причине ненадлежащим образом организованной его охраны. Изменение стоимостной оценки имущества может быть связано с предлагаемыми условиями договоров купли-продажи, активностью рекламы и т.д.

В результате анализа конкурсной массы могут быть даны следующие рекомендации:

- планирование мероприятий по выявлению и возврату имущества должника по подозрительным сделкам в конкурсную массу;
- оценка расходов, связанных с содержанием и продажей (взысканием) активов, сроков их экспозиции и разработка плана продажи (взыскания) активов;
- оценка достаточности конкурсной массы для покрытия текущих расходов и выплат кредиторам;
- обоснование отказа от ликвидации и перехода к реабилитационным процедурам либо внесудебным договоренностям.

В ходе конкурсного производства кредиторы предъявляют требования (претензии) к фирме-банкроту. Заявленные требования кредиторов, обоснованность которых подтверждена арбитражным судом, являются установленными. В ходе конкурсного производства, как правило, выявляется невозможность погашения всех долгов. Ст. 64 Гражданского кодекса РФ и ст. 134 Закона «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ (далее – Закон о банкротстве) установлена очередность расчетов с кредиторами в следующем порядке:

- первая очередь – требования граждан, перед которыми юридическое лицо несет ответственность за вред причиненный жизни или здоровью путем капитализации соответствующих повременных платежей;
- вторая очередь – расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору;
- третья очередь – требования других кредиторов (банков, контрагентов по хозяйственным договорам и налоговых органов).

В составе третьей очереди Законом о банкротстве предусмотрена дополнительная очередность:

- требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества в пределах средств, полученных от продажи предметов залога;
- требования по погашению основной суммы задолженности и процентов; требования, обеспеченные залогом, в части превышающей размер обеспечения;
- требования кредиторов по возмещению убытков в форме упущенной выгоды, взысканию неустойки (штрафов, пени) и иных финансовых санкций [1].

Анализ требований кредиторов дает информацию о характере субъектов, которые принимают многие управленческие решения в процедурах банкротства. Его целью является получение необходимого объема параметров, дающих объективную, точную и своевременную характеристику видов обязательств, их величины, состава и структуры.

На первом этапе анализа изучаются состав и структура заявленных и установленных требований кредиторов в разрезе очередности удовлетворения и по экономическому содержанию долгов. Доля кредиторов по обяза-

тельным платежам в общей сумме задолженности характеризует степень бюрократизации процедур банкротства. Показатель удельного веса задолженности каждого кредитора в сумме требований, учитываемых при голосовании на собраниях кредиторов, необходим для оценки наличия признаков умышленного банкротства, а так же факторов, повлиявших на эффективность конкурсного производства. Анализ сумм задолженности первой и второй очереди характеризует социальную напряженность процедур банкротства.

На втором этапе проводится коэффициентный анализ требований кредиторов (табл. 3). Следует сопоставить кредиторскую задолженность по балансу должника с суммами заявленных и установленных претензий. Обращается внимание на активность кредиторов при предъявлении претензий должнику, что характеризует их правовую грамотность и эффективность работы арбитражного управляющего по уведомлению о банкротстве. Показатели, приведенные в табл. 3, рассчитываются в целом по реестру и по группам требований.

Значение общего коэффициента заявления требований кредиторов зависит от правовой грамотности кредиторов, а так же от предпринятых арбитражным управляющим действий по выявлению кредиторов и уведомлению их о банкротстве должника. В случае формального подхода к установлению кредиторов, когда объявление о банкротстве публикуется в газете «Коммерсантъ», кредиторы могут и не знать о начале процедур банкротства и не заявить требования. Во избежание конфликтов и судебных споров добросовестные управляющие направляют письма с уведомлением о банкротстве в адрес кредиторов, выявленных по данным бухгалтерского учета. Значение коэффициента заявления требований кредиторов может существенно отличаться от единицы в случае недостоверности данных бухгалтерского учета должника.

Для анализа заявленных требований кредиторов могут быть рассчитаны частные коэффициенты заявления требований кредиторов в разрезе очередности погашения долгов. Для расчета коэффициента заявления требований по очередям суммы задолженности по

данным последнего бухгалтерского баланса должника подлежат перегруппировке, поскольку в балансе кредиторская задолженность объединена по экономическому содержанию.

Значение коэффициента признания требований кредиторов не может быть более единицы, поскольку сумма установленных требований не может быть больше суммы заявленных требований. Для детализации данного показателя могут быть рассчитаны частные коэффициенты признания требований кредиторов по очередям. Как правило, значение частных коэффициентов признания требований кредиторов первой и второй очереди равняется единице. Это обусловлено следующими причинами. Для определения суммы требований кредиторов второй очереди используются данные бухгалтерского учета должника по заработной плате. Процесс предъявления претензий работниками носит формальный характер и осуществляется с привлечением данных бухгалтерского учета по заработной плате.

Сопоставление значений коэффициентов заявления и признания требований кредиторов позволяет дать характеристику ведения бухгалтерского учета должника. Если значение коэффициента признания требований кредиторов близко к единице, а коэффициента заявления требований кредиторов значительно отклоняется от единицы, то данные бухгалтерского учета недостоверны. Если значения обоих коэффициентов существенно отличаются от единицы, то это свидетельствует о необоснованности заявленных требований кредиторов.

Анализ требований кредиторов имеет значение для оценки социальных последствий банкротства, в частности степени удовлетворения задолженностей по оплате труда и перед бюджетом. Анализ состава, структуры и удовлетворения требований конкурсных кредиторов позволяет делать выводы о наличии признаков умышленного банкротства. Он необходим для оценки разобщенности кредиторов и возможности их консолидации при возникновении проблемы совместных действий.

Таблица 3

## ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ КРЕДИТОРОВ

Наименование показателя	Методика расчета	Интерпретация значения	Диапазон значений <sup>2</sup>	
Коэффициент заявления требований кредиторов	<i>Сумма заявленных требований кредиторов по реестру / Кредиторская задолженность по балансу должника</i>	Характеризует активность кредиторов при предъявлении ими претензий должнику	0,65-3,42	
Коэффициент признания требований кредиторов	<i>Сумма установленных требований кредиторов по реестру / Сумма заявленных требований кредиторов по реестру</i>	Характеризует обоснованность заявленных претензий кредиторов	0-1,0	
Доля конкурсных кредиторов, заявивших требования о финансовых санкциях	<i>Количество конкурсных кредиторов, заявивших требования о финансовых санкциях / Общее количество конкурсных кредиторов</i>	Характеризует уровень правовой активности и грамотности кредиторов, их активность и уверенность в эффективности правовых механизмов взыскания долга	0-0,63	
Степень удовлетворения требований кредиторов	<i>[Сумма удовлетворенных требований кредиторов / Сумма установленных требований кредиторов] * 100</i>	Показывает, на сколько процентов выплачена задолженность по установленным требованиям кредиторов	Очередь	%
			1	100
			2	51-100
			3.1	45-100
			3.2	0-46
			3.3	0

<sup>2</sup> Диапазон, который приняли фактические значения показателя в обанкротившихся организациях, к которым апробирована методика [2].

Следующим направлением является анализ текущих расходов, к которым относятся расходы, связанные с проведением конкурсного производства, связанные по оплате которых возникла после признания организации банкротом, покрываемые за счет конкурсной массы вне очереди. Средства конкурсной массы, направляемые на оплату текущих расходов, уменьшают величину средств, направляемых на выплаты кредиторам, что приводит к снижению эффективности конкурсного производства. На практике часто имеют место случаи завышения расходов и затягивания сроков конкурсного производства. Целью анализа текущих расходов является оценка их обоснованности и целесообразности, а так же выявление резервов снижения расходов и выработка нормативных ограничений их величины. Информационной базой анализа текущих расходов являются отчеты арбитражного управляющего, смета расходов, аналитические данные по счетам бухгалтерского учета, главная книга.

Прежде чем приступить к проведению анализа, необходимо осуществить группировку текущих расходов. Применяемые в бухгалтерском учете и отчетности группировки затрат по элементам и по статьям калькуляции утрачивают свое аналитическое значение в конкурсном производстве. Предлагаем следующую группировку:

- фиксированная сумма вознаграждения арбитражного управляющего и процентов, установленных в зависимости от размера удовлетворенных требований кредиторов (п. 3 ст. 20.6, п. 13 ст. 20.6 Закона о банкротстве);
- оплата услуг лиц, привлеченных арбитражным управляющим для обеспечения своей деятельности, устанавливаемая в процентах к балансовой стоимости активов должника (п. 3 ст. 20.7 Закона о банкротстве);
- расходы, связанные с государственной регистрацией прав на недвижимое имущество и сделок с ним;
- расходы на оплату услуг оценщика, реестродержателя, аудитора, если их привлечение обязательно согласно Закону о банкротстве;
- расходы на включение сведений в Единый федеральный реестр сведений о банкротстве и опубликование таких сведений;
- судебные расходы, в том числе государственная пошлина
- расходы, связанные с содержанием, охраной и предпродажной подготовкой имущества;
- почтовые расходы.

В первую очередь анализируется состав и структура текущих расходов за весь период конкурсного производства путем нахождения удельного веса отдельных их статей в общей сумме расходов. Анализ текущих расходов в динамике, как правило, не проводится, поскольку срок конкурсного производства не должен превышать одного года. На практике имеют место случаи затягивания ликвидационных процедур. В таком случае можно исследовать динамику величины текущих расходов в увязке с поступлением средств от продажи конкурсной массы и наличием нереализованных активов. В случае разнонаправленности изменения этих величин следует провести углубленный анализ содержания расходов и состава продаваемого имущества (взыскиваемой задолженности). Пояснения по данному вопросу можно получить у арбитражного управляющего и при необходимости провести дополнительные мероприятия контроля и оценки целесообразности расходов. Особое внимание уделяется вознаграждению конкурсного управляющего. Эмпирические расчеты показали, что вместе с расходами на персонал эти суммы составляют, как правило, более половины общей величины текущих расходов.

Анализ текущих расходов позволяет оценить их экономическую обоснованность и целесообразность. Он нацелен на выявление нерациональных затрат, причин и факторов, повлиявших на возникновение отклонений от сметных (плановых) значений. В ходе анализа важно не только установить величину экономически неоправданных расходов, но и выявить меру ответственности арбитражного управляющего или иных должностных лиц в их возникновении. Таким образом, анализ способствует усилению контроля использования конкурсной массы и повышению эффективности конкурсного производства, достижению более высоких показателей удовлетворения требований кредиторов.

Анализ эффективности конкурсного производства направлен на оценку работы арбитражного управляющего и выявление причин неполного удовлетворения требований кредиторов. Согласно Закону о банкротстве цель конкурсного производства состоит в соразмерном удовлетворении требований кредиторов [1]. Для характеристики результатов конкурсного производства многие годы на практике используется единственный показатель – процентное отношение суммы удовлетворения требований кредиторов к общей сумме задолженности данной очереди. Однако, это отношение характеризует не эффективность, а результативность конкурсного производства, поскольку данный показатель отражает только результат процедуры банкротства без соизмерения с затратами на его получение. Под эффективностью понимается отношение полезного результата (эффекта) к затратам на его получение. При оценке эффективности рассматривается не только результат, но и то количество ресурсов, которое затрачено на его получение [3].

На первом этапе анализа результатов конкурсного производства в ходе ознакомления и предварительной количественной оценки показателей необходимо выполнить арифметическую проверку их соответствия.

- Во-первых, должно выполняться следующее равенство:  
**Средства от продажи конкурсной массы = Сумма удовлетворения требований кредиторов + Текущие расходы.**
- Во-вторых, сумма удовлетворения требований кредиторов не должна превышать сумму установленных требований кредиторов.
- В-третьих, величина средств от продажи конкурсной массы может быть как больше, так и меньше ее ликвидационной стоимости.

На втором этапе анализа следует дать оценку распределению средств от продажи конкурсной массы между выплатами кредиторам и текущими расходами. Чем большая доля средств направлена на выплаты кредиторам, тем выше положительная оценка результатов конкурсного производства. Значительное расходование средств от продажи конкурсной массы на оплату текущих расходов оценивается негативно и снижает возможности достижения цели по удовлетворению требований кредиторов.

На третьем этапе проводится анализ относительных показателей, характеризующих эффективность конкурсного производства (табл. 4).

Оценку эффективности конкурсного производства целесообразно проводить один раз по его завершении. Это связано с тем, что величины используемых в расчетах показателей формируются на основании денежных потоков (кассовым методом).

## ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ КОНКУРСНОГО ПРОИЗВОДСТВА

Наименование показателя	Методика расчета	Интерпретация значения	Диапазон значений <sup>3</sup>
Степень покрытия установленных требований кредиторов имуществом должника в балансовой оценке	<i>[Имущество должника в оценке по балансовой стоимости / Установленные требования кредиторов] * 100</i>	На сколько процентов может быть погашена задолженность перед кредиторами, если имущество будет продано по балансовой стоимости	0,12-7,20
Степень покрытия установленных требований кредиторов конкурсной массой по ликвидационной стоимости	<i>[Конкурсная масса в оценке по ликвидационной стоимости / Установленные требования кредиторов] * 100</i>	На сколько процентов может быть погашена задолженность перед кредиторами, если все средства от продажи имущества будут направлены на выплаты кредиторам	0,03-0,51
Степень удовлетворения требований кредиторов ожидаемая	<i>[(Конкурсная масса – Текущие расходы по смете) / Установленные требования кредиторов] * 100</i>	На сколько процентов могут быть погашены установленные требования кредиторов	0,01-0,45
Степень удовлетворения требований кредиторов фактическая	<i>[Сумма удовлетворенных требований / Сумма установленных требований кредиторов] * 100</i>	На сколько процентов фактически погашены установленные требования кредиторов	0,00-0,40
Коэффициент эффективности конкурсного производства	<i>Сумма удовлетворенных требований / Текущие расходы</i>	Сколько рублей выплат в погашение задолженности кредиторам обеспечил один рубль текущих расходов на конкурсное производство	0,15-8,88
Коэффициент стоимости удовлетворения требований кредиторов	<i>Текущие расходы / Сумма удовлетворенных требований</i>	Сколько рублей стоил кредиторам каждый полученный ими рубль в погашение требований	0,11-6,60

В течение конкурсного производства текущие расходы, связанные с формированием конкурсной массы, поступление средств от ее продажи и выплаты кредиторам распределяются по отдельным временным периодам (месяцам, кварталам) весьма неравномерно. Поэтому периодом, за который проводится анализ эффективности, является весь срок конкурсного производства. Для того чтобы дать оценку рассчитанным значениям коэффициентов эффективности конкурсного производства необходимо привлечь данные других предприятий-банкротов в данном регионе (отрасли) для сравнения.

На четвертом этапе осуществляется моделирование факторных систем с целью выявления и количественного измерения резервов повышения результативности конкурсного производства. Для этого необходимо провести факторный анализ следующих отклонений:

- степени удовлетворения требований кредиторов фактической и степени покрытия установленных требований кредиторов имуществом должника в балансовой оценке;
- степени удовлетворения требований кредиторов фактической и степени покрытия установленных требований кредиторов конкурсной массой в оценке по ликвидационной стоимости;
- степени удовлетворения требований кредиторов фактической и степени удовлетворения требований кредиторов ожидаемой.

Рассматриваемые отклонения формируются под влиянием следующих факторов:

- отклонение балансовой стоимости имущества от его ликвидационной стоимости;
- исключение стоимости социально-значимых объектов и ограниченно оборотоспособного имущества из конкурсной массы;
- списание похищенного и непригодного к продаже имущества;
- поступление активов в конкурсную массу в результате мероприятий по выявлению и возврату имущества;
- отклонение фактических цен продажи имущества от ликвидационной стоимости;
- отклонение фактической суммы текущих расходов от запланированной величины;
- изменение величины установленных требований кредиторов в ходе конкурсного производства.

Факторный анализ отклонений результативных показателей степени покрытия установленных требований кредиторов и степени удовлетворения требований кредиторов выполнен методом цепных подстановок. Базисные значения показателей принимаются на дату составления промежуточного ликвидационного баланса. Они характеризуют ожидаемые, прогнозные результаты конкурсного производства. Фактические значения показателей определяются по окончании конкурсного производства.

Для анализа влияния факторов на отклонение фактической степени удовлетворения требований кредиторов и степени покрытия установленных требований кредиторов имуществом должника в балансовой оценке исходную кратную факторную систему преобразуем способом удлиннения и получаем факторную модель комбинированного типа:

$$СП_{Бс} = \frac{И_{Бс}}{УсмТ_0} = \frac{И_{КМ} + И_{ЖКХ} + И_{НР}}{УсмТ_0}$$

где

$СП_{Бс}$  – степень покрытия установленных требований кредиторов имуществом должника по балансовой стоимости;

$И_{Бс}$  – балансовая стоимость имущества должника по последнему бухгалтерскому балансу в предбанкротный период;

$УсмТ_0$  – установленные требования кредиторов на дату промежуточного ликвидационного баланса,

$И_{КМ}$  – балансовая стоимость имущества, включаемого в конкурсную массу;

$И_{ЖКХ}$  – балансовая стоимость социально-значимого имущества, передаваемого безвозмездно местным органам власти;

$И_{НР}$  – балансовая стоимость имущества, не представленного к инвентаризации или не годного к продаже.

При построении базисной факторной системы текущие расходы принимаются равными нулю, поэтому не включены в нее.

<sup>3</sup> Диапазон, который приняли фактические значения показателя в обанкротившихся организациях, к которым апробирована методика [2].

Факторную систему при фактических значениях показателей моделируем так:

$$СУ = \frac{У\delta T}{УсмT_1} = \frac{KM\phi - TP\phi}{УсмT_1},$$

где

**СУ** – степень удовлетворения требований кредиторов фактическая;

**УδТ** – сумма удовлетворения требований кредиторов;

**УсмТ<sub>1</sub>** – установленные требования кредиторов на дату окончания конкурсного производства;

**КМ<sub>φ</sub>** – средства от продажи конкурсной массы;

**ТР<sub>φ</sub>** – фактическая величина текущих расходов.

Рассчитаем влияние на общее отклонение степени удовлетворения требований кредиторов фактической от степени покрытия установленных требований кредиторов имуществом должника в оценке по балансовой стоимости следующих факторов:

1. Переоценка имущества, т.е. отклонение балансовой стоимости активов от ликвидационной:

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{пероценка} = \frac{KM_{ЛС} - KM_{БС} - И_{ЖКХ} - И_{НР}}{УсмT_0}$$

Для расчета влияния фактора переоценки из состава активов исключается имущество социального значения, поскольку оно не включается в конкурсную массу и не подлежит продаже, а так же имущество, не представленное к инвентаризации, поскольку и оно не может быть включено в конкурсную массу.

2. Исключение стоимости социально-значимых объектов и ограниченно оборотоспособного имущества из конкурсной массы

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{ИЖКХ} = \frac{0}{УсмT_0} - \frac{И_{ЖКХ}}{УсмT_0}$$

3. Списание похищенного и непригодного к продаже имущества

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{ИНР} = \frac{0}{УсмT_0} - \frac{И_{НР}}{УсмT_0}$$

4. Поступление активов в результате мероприятий по выявлению и возврату имущества

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{ПА} = \frac{KM_{ЛС1} - KM_{ЛС0}}{УсмT_0}$$

где

**КМ<sub>ЛС1</sub>** – конкурсная масса в оценке по ликвидационной стоимости, сформированная за весь период конкурсного производства;

**КМ<sub>ЛС0</sub>** – конкурсная масса в оценке по ликвидационной стоимости на дату составления промежуточного ликвидационного баланса.

5. Отклонение фактических цен продажи имущества от ликвидационной стоимости

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{ЦЕН} = \frac{KM\phi}{УсмT_0} - \frac{KM_{ЛС1}}{УсмT_0},$$

где

**КМ<sub>φ</sub>** – средства от продажи конкурсной массы.

Отклонения в стоимости конкурсной массы связаны со сроками продажи, составом формируемых лотов, условиями сделок и т.д.

6. Использование конкурсной массы на оплату текущих расходов

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{ТР} = \frac{KM\phi - TP\phi}{УсмT_0} - \frac{KM\phi - 0}{УсмT_0}$$

7. Изменение величины установленных требований кредиторов в ходе конкурсного производства

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{УсмT} = \frac{KM\phi - TP\phi}{УсмT_1} - \frac{KM\phi - TP\phi}{УсмT_0}$$

Величина установленных требований кредиторов может изменяться в течение конкурсного производства по двум причинам.

- Во-первых, предъявление требований кредиторами первой и второй очереди (работники должника), суммы которых включаются в реестр независимо от даты их заявления.
- Во-вторых, оспаривание установленных определением арбитражного суда первой инстанции требований иных кредиторов самими кредиторами или конкурсным управлением в вышестоящих судебных инстанциях.

Для расчета влияния факторов на отклонение степени удовлетворения требований кредиторов фактической от степени покрытия установленных требований кредиторов конкурсной массой в оценке по ликвидационной стоимости необходимо провести расчеты по п. 4-7 изложенного выше алгоритма.

Для определения влияния факторов на отклонение степени удовлетворения требований кредиторов фактической от степени удовлетворения требований кредиторов ожидаемой в п. 6 расчет влияния отклонения фактической суммы текущих расходов от запланированной величины рассчитывается так:

$$\Delta(СУ - СП_{БС})_{ТР} = \frac{KM\phi - TP\phi}{УсмT_0} - \frac{KM\phi - TP\pi}{УсмT_0},$$

где

**ТР<sub>π</sub>** – плановая величина текущих расходов на основании сметы расходов.

По данным табл. 4 видно, что показатели результативности и эффективности конкурсного производства низки. Коэффициент эффективности конкурсного производства в исследованных организациях принимает значение от 0,15 до 8,88. Если его величина больше единицы, то это означает, что сумма выплат кредиторам превышает расходы, связанные с ее получением. Однако, в основном значение этого показателя составляет от единицы до двух [2]. Это означает, что сумма выплат кредиторам превышает текущие расходы не более чем в два раза в большинстве организаций. Если коэффициент эффективности конкурсного производства принимает значение менее единицы, это свидетельствует о том, что более половины средств конкурсной массы было направлено на текущие расходы.

Каждый рубль полученного долга согласно коэффициенту стоимости удовлетворения требований кредиторов стоил кредиторам рассмотренных предприятий от 0,11 до 6,6 руб. В таких случаях когда затраты на получение полезного эффекта (выплат кредиторам) в разы превышают сам результат невозможно говорить об эффективности проведения процедуры банкротства. Кредиторы получили бы значительно большие суммы выплат за счет средств от продажи имущества, если в ходе добровольного соглашения с должником они избежали бы необходимости оплачивать расходы по проведению конкурсного производства. Зависимость суммы расходов на проведение ликвидационных процедур и размера конкурсной массы не является прямо пропорциональной. На небольших предприятиях все средства, полученные от продажи конкурсной массы,

направляются на покрытие текущих расходов. В некоторых случаях их даже не хватает. На практике часть текущих расходов остается неоплаченной либо покрывается за счет личных средств арбитражного управляющего. Чем больше имущества у предприятия-банкрота, тем выше расходы на его содержание и продажу. Но и средств от реализации поступает достаточно не только для оплаты расходов, но и для проведения выплат кредиторам. Конкурсная процедура для небольших предприятий нецелесообразна в виду высоких расходов на ее проведение. В таких случаях более эффективны внесудебные договоренности. Механизм ликвидации через банкротство не «выгоден» фирмам меньше определенного минимального размера. В таком случае при оценке расходов на процедуру банкротства кредиторы и кредиторы предпочитают заключить неформальное соглашение, по которому они получают больше средств, чем им останется после оплаты текущих расходов на конкурсное производство.

Фактическая степень удовлетворения требований кредиторов в целом по реестру составила на исследуемых предприятиях не более 40%. При этом степень покрытия установленных требований кредиторов имуществом должника по балансовой оценке показывает, что активы, как правило, в два раза, а в некоторых случаях и в пять-семь раз превышают обязательства должника. Причины отклонений можно выявить с помощью факторного анализа. Наибольшее отрицательное влияние на фактическое значение степени удовлетворения требований кредиторов оказывает отклонение ликвидационной стоимости имущества от балансовой оценки.

Использование различных приемов и процедур в анализе результатов конкурсного производства позволяет выявить причины тех или иных значений экономических показателей. Результаты анализа важны при принятии управленческих решений, содействующих повышению эффективности ликвидационных процедур. Накопление аналитических данных о проведении процедур банкротства по разработанной методике и их последующая статистическая обработка могут быть использованы для установления критериальных значений относительных показателей, при которых конкурсное производство можно считать целесообразным и его результаты удовлетворительными.

## Литература

1. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : федер. закон от 26 окт. 2002 г. №127-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Чернова М.В. Банкротство: учет, анализ, аудит в конкурсном производстве [Текст] / М.В. Чернова. – М. : Дело и сервис, 2008. – 251 с.
3. Экономический анализ [Текст] : учеб. для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 615 с.
4. Berger P. Investor valuation of the abandonment option / P. Berger, E. Ofek, I. Swary // Journal of financial economics. – 1996. Vol. 42 (2). P. 257-287. URL: <http://www.jstore.org>
5. Ronen J., Sorter G. Relevant accounting / J. Ronen, G. Sorter // Journal of business. 1972. Vol. 46 (2). P. 258-282. URL: <http://www.jstore.org>

## Ключевые слова

Банкротство; конкурсное производство; анализ; методика; эффективность; кредиторы; конкурсная масса; должник; фактор; стоимость.

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена проблемным характером вопросов экономического анализа при банкротстве. В условиях накопленной практики применения процедуры конкурсного производства, являющейся наиболее распространенной в отечественном арбитражном управлении должниками, очевидна необходимость анализа его результатов.

Научная новизна и практическая значимость состоят в разработке специальной методики анализа в конкурсном производстве, опирающейся на две основные стороны проблемы ликвидации организации-банкрота: формирование конкурсной массы и расчеты с кредиторами.

Представляется полезной методика анализа эффективности проведения конкурсного производства, которая является значимой при оценке работы арбитражного управляющего с имуществом, кредиторами и текущими расходами.

Следует признать интересным вводимое автором понятие «качества конкурсной массы». Несмотря на то, что предложенное определение может быть предметом научной дискуссии, сам подход к анализу причин утраты стоимости активов должника при банкротстве представляется ценным.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Завьялов Ф.Н., д.э.н., профессор Ярославского государственного университета им. П.Г. Демидова*

*Чернова Мария Владимировна*