

Президенту Российского союза СРО
арбитражных управляющих
А.А. Нефедову

Уважаемый Александр Александрович!

Направляем Вам предложения ученых Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, выполненные за счет средств Научного фонда университета, для их использования при разработке Концепции Федерального стандарта по финансовому анализу, проводимому арбитражными управляющими в рамках процедур в деле о банкротстве и его последующего утверждения в Министерстве экономического развития Российской Федерации (МЭР).

Представленные проекты Федеральных стандартов, разработку которых инициировали в 2008 г. МЭР и ЕБРР (Европейский банк реконструкции и развития), при обсуждении получили значительное количество замечаний, которые в дальнейшем не были учтены.

Целью разработки стандартов является установление четких требований к конкретным действиям арбитражных управляющих, правил организации и проведения предусмотренных законом мероприятий, что, в свою очередь, позволит усилить реабилитационную направленность института банкротства и обеспечить решение стоящих перед ним задач.

Однако, в представленных проектах Федеральных стандартов деятельности арбитражных управляющих данные задачи не получили развитие, стандарты

содержат только общие рекомендации. Утверждения группой разработчиков о том, что Федеральные стандарты имеют рекомендательный характер не соответствуют требованиям законодательства, т.к. исходя из п. 15 ст. 4 ФЗ-296 от 30.12.2008 г., с введением в действие новых стандартов утрачивают силу конкретные постановления Правительства РФ, прежде всего постановление № 367 от 25.06.2003 г. «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». Кроме того Федеральные стандарты не могут носить рекомендационный характер, так как это противоречит требованиям ФЗ–127 «О несостоятельности (банкротстве)», ст. 20 п. 4, где их выполнение поставлено в один ряд с правовыми актами самого высокого уровня и их неисполнение или ненадлежащее исполнение является основанием для отстранения арбитражных управляющих от реализуемых ими процедур банкротства.

В этой связи проект стандарта по проведению финансового анализа, требует существенной доработки, т.к. не дает четкого механизма обоснования возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и выбора последующей процедуры банкротства. Именно Федеральные стандарты должны предусмотреть механизм такого обоснования и необходимые критерии. Отсутствие таких стандартов на практике приводит к тому, что требования постановления № 367 по обоснованию последующих процедур банкротства выполняются арбитражными управляющими формально, в зависимости от уровня их квалификации, ответственности, на основе сложившихся стереотипов поведения. Кроме того, отсутствие четкого механизма законодательного регулирования данного вопроса не позволяет использовать реабилитационный потенциал, предусмотренный законодательством о банкротстве, для снижения ликвидационной направленности применяемых процедур, что приводит к разного рода злоупотреблениям.

К сожалению, проект стандарта по проведению финансового анализа утратил все положительное, что было наработано правоприменительной практикой и содержится в действующих Правилах, а именно системность, комплексность финансового анализа и конкретность требований к проведению анализа.

Аналогичные существенные недоработки относятся и к Федеральным стандартам по выявлению признаков преднамеренного и фактического банкротства, по обучению арбитражных управляющих и другим стандартам.

В целях доработки указанного проекта Федерального стандарта считаем целесообразным использование разработанных нашими учеными, успешно сочетающими научную и практическую деятельность в арбитражном управлении, следующих документов, представленных в приложениях 1, 2, 3, 4, 5:

- типовая структура анализа финансового состояния организации - должника в процедурах, применяемых в деле о банкротстве (приложение 1);
- совершенствование методологии финансового анализа в части расчета и оценки финансовых показателей и коэффициентов (приложение 2);
- совершенствование методологии анализа активов организации (приложение 3);
- совершенствование механизма проведения анализа возможности осуществления безубыточной деятельности должником (приложение 4);
- разработка состава и структуры исходных данных об организации, необходимых для формирования адекватного заключения о финансово-экономическом состоянии должника (приложение 5).

Ректор

М.А. Эскиндаров

Типовая структура анализа финансового состояния организации - должника в процедурах, применяемых в деле о банкротстве

1 Общая характеристика анализа финансового состояния должника

1.1 Общие положения проведения анализа финансового состояния должника в процедурах, применяемых в делах о банкротстве

1.2 Общая характеристика должника

2 Результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках

2.1 Анализ внешних условий деятельности и положения на товарных рынках

2.2 Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника, анализ внутренних условий деятельности

2.3 Анализ финансовых результатов деятельности

3 Финансовый анализ должника по показателям и коэффициентам. Определение причин возникновения неплатежеспособности

4 Анализ активов и пассивов должника

4.1 Анализ активов организации

4.2 Анализ пассивов организации

5 Анализ возможности осуществления безубыточной деятельности должника

6 Анализ наличия (отсутствия) признаков фиктивного и преднамеренного банкротства должника

Заключение о финансовом состоянии должника на дату анализа.

Обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих, применяемых в деле о банкротстве, процедур в отношении должника.

Анализ проводится на основании материалов, полученных временным управляющим у должника.

В разделе 1 Типовой структуры приводится общая характеристика анализируемой организации, ее организационно-правовое положение, место расположения, дата возбуждения дела о банкротстве и публикации сведений об этом, об арбитражном управляющем и саморегулируемой организации, об учредителях (участниках) организации, о принадлежности к интегрированным структурам и д.р. общие сведения, необходимые для проведения комплексного анализа. Здесь же указываются все условия проведения анализа и все имеющиеся ограничения, а также период, за который проводится анализ.

Требования к разделу 2 Типовой структуры анализа. Обращаем внимание на наличие раздела по анализу финансовых результатов. Этот раздел имеет очень важное значение для формулирования заключений по анализу. Для проведения анализа внешних и внутренних условий деятельности должника, анализа положения на рынках кроме данных о результатах деятельности организации, ее поставщиках и потребителях, целесообразно использование отраслевой статистики, данных Федеральной службы государственной статистики, обзоров перспектив развития отрасли и прогнозов социально-экономического развития, публикуемых Минэкономразвития России, а также официальной информации министерств и ведомств, размещенной в открытом доступе.

В разделах 3, 4 и 5 Типовой структуры проводится комплексный анализ финансового состояния, состояния активов и их возможной реализации с целью получения дополнительных ресурсов для расчетов по долгам.

Анализ активов и пассивов должника заключается в исследовании имущества/имущественных прав и обязательств должника, результаты которого указываются в документах, содержащих анализ финансового состояния должника.

Анализ активов проводится в целях оценки эффективности их использования, выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки ликвидности активов, степени их участия в хозяйственном обороте, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков исполнения обязательств, например, в случае заключения мирового соглашения.

При проведении анализа пассивов (раздел 4.2 Типовой структуры) используются данные бухгалтерского баланса и обязательства должника, которые в наиболее концентрированном и упорядоченном виде аккумулируются в реестре требований кредиторов.

В разделе 5 определяется возможность осуществления прибыльной (безубыточной) деятельности должника путем проведения сравнительной характеристики финансовых результатов и затрат за исследуемый период.

Анализ проводится с использованием элементов и подходов операционного анализа. Операционный анализ – это элемент управления затратами предприятия, исследующий влияние структуры затрат и выручки на формирование операционной прибыли предприятия (прибыли от реализации продукции (работ, услуг) и направленный на изыскание резервов увеличения ее суммы.

Если организация сможет рассчитаться по долгам и формально восстановить платежеспособность, например за счет продажи своего имущества, но, при этом не сможет вести рентабельную деятельность, решается вопрос о нецелесообразности сохранения ее как хозяйствующего субъекта. Исключением здесь могут быть организации, имеющие особое социальное или стратегическое значение, которые в случае плановой убыточности целесообразно переводить в разряд некоммерческих казенных предприятий.

Раздел 6 Типовой структуры, где приводится анализ наличия (отсутствия) признаков фиктивного и преднамеренного банкротства должника, является обязательным элементом.

Все результаты исследований, отраженных в разделах 1 – 6 Типовой структуры, в кратком виде должны быть представлены в разделе «Заключение о финансовом состоянии должника на дату анализа», который представляет собой обязательный элемент анализа и, одновременно, является одним из приложений к отчету временного управляющего.

Совершенствование методологии финансового анализа в части расчета и оценки финансовых показателей и коэффициентов

Это направление финансового анализа представляет собой традиционный подход, при котором, в целях получения результата, производятся расчеты финансовых показателей и их соотношений (коэффициентов) за определенный ретроспективный период (обычно 2-3 года). На основе исследования значений и динамики показателей и коэффициентов формулируются выводы о финансово-экономическом состоянии объекта анализа.

По этому направлению совершенствования методологии финансово-экономического анализа выделяются следующие группы:

- 1) оптимизация состава и совершенствование методологии расчета и анализа коэффициентов и показателей финансово-хозяйственной деятельности;
- 2) совершенствование методологии расчета собственных оборотных средств;
- 3) разработка методологии анализа финансовых результатов.

Оптимизация состава и совершенствование методологии расчета и анализа коэффициентов и показателей финансово-хозяйственной деятельности

Оптимизация существующего состава коэффициентов целесообразна посредством исключения из него коэффициента «Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах», так как он не несет аналитической нагрузки, не позволяет определять причины возникновения неплатежеспособности и добавления коэффициентов, характеризующих эффективность использования активов и заемного капитала должника (Таблица 1):

- длительность оборота запасов, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности;

- рентабельность собственного капитала, рентабельность основной деятельности.

Платежеспособность организации и рентабельность ее деятельности зависят от эффективности использования ресурсов, которая оценивается с помощью показателей оборачиваемости активов и обязательств.

Для анализа оборачиваемости активов рассчитывается операционный цикл, который состоит из длительности оборота запасов (сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции) и дебиторской задолженности.

Таблица 1 - Коэффициенты, характеризующие деловую активность организации

№ п/п	Название коэффициента (показателя)	Расчет	Рекомендуемое значение
1	Рентабельность продаж	$R_{п} = \frac{Пол}{Выц}$	> 0
2	Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = \frac{ЧП}{Ск}$	> 0
3	Рентабельность активов	$R_{ак} = \frac{ЧП}{АВ}$	> 0
4	Длительность оборота запасов ¹	$Обз = \frac{З}{Соб} \times Д$	Должна сокращаться
5	Длительность оборота дебиторской задолженности	$Обз = \frac{ДЗ}{Выр} \times Д$	Должна сокращаться

¹ Можно рассчитать оборачиваемость запасов по элементам: сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция. Себестоимость реализованной продукции должна быть без учета управленческих и коммерческих расходов. Соотношение с себестоимостью средней величины запасов отражает именно эффективность управления запасами. Соотношение запасов с выручкой характеризует возможности организации по поддержанию сложившегося уровня запасов.

Продолжение таблицы 1		
6	Длительность оборота кредиторской задолженности	$O_{K3} = \frac{\overline{K3}}{Себ} \times Д$
7	Операционный цикл	$ОЦ = Об_{ДЗ} + Об_З - Об_{K3}$
8	Финансовый цикл	$ФЦ = ОЦ - Об_{K3}$
Расшифровка показателей		<p>ЧП – чистая прибыль, Выр – объем выручки (без косвенных налогов), $\overline{СК}$ – средняя величина собственного капитала за период, ПоП – прибыль от продаж (операционная прибыль, прибыль до выплаты процентов и налогов), $\overline{А}$ – средняя величина активов за период, ОбА – оборачиваемость активов, Себ – себестоимость реализованной продукции, $\overline{З}$ – средняя величина запасов за период, $\overline{ДЗ}$ – средняя величина дебиторской задолженности за период, $\overline{K3}$ – средняя величина кредиторской задолженности за период, Д – длительность периода, ОЦ – операционный цикл, ФЦ – финансовый цикл.</p>

Операционный цикл характеризует время, в течение которого оборотные активы имеют неденежную форму, и представляет собой показатель оборачиваемости денежных средств, обслуживающих операционную деятельность. Рост длительности оборота дебиторской задолженности свидетельствует о замедлении ее обращения в наличные деньги, что снижает платежеспособность предприятия. Аналогично чем больше длительность оборота запасов, тем медленнее запасы превращаются в наличные деньги.

Разрыв между сроком платежа по кредиторской задолженности и получением денег от покупателей является финансовым циклом, в течение которого денежные средства извлечены из оборота (Рисунок 1). Для обеспечения платежеспособности необходимо сокращение обоих циклов.

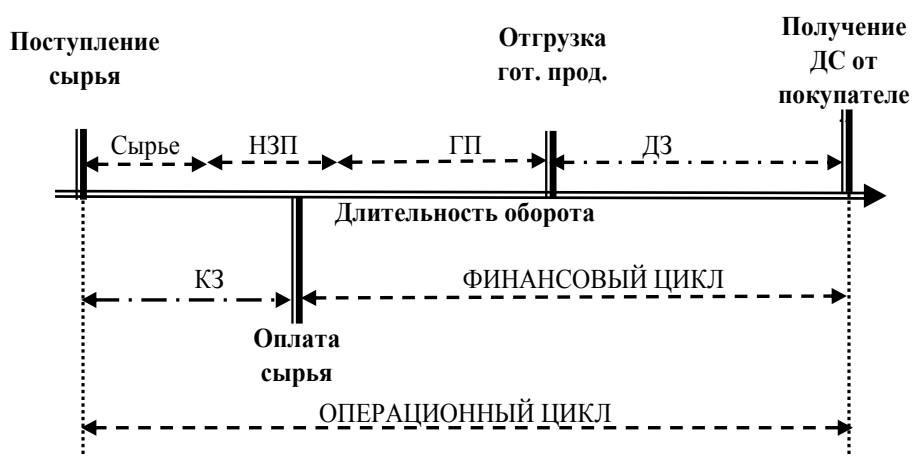


Рисунок 1 - Операционный и финансовый циклы

В число показателей рентабельности необходимо добавить рентабельность собственного капитала, рентабельность основной деятельности, что обусловлено следующими причинами:

а) Оценка эффективности использования активов должна происходить с позиции кредиторов и собственников.

Рентабельность собственного капитала позволяет оценить предприятие с позиции ее собственников и характеризует отдачу от вложенного капитала.

Рентабельность активов выступает критическим показателем с позиции кредиторов и характеризует уровень эффективности работы на предприятии собственного и заемного капитала. Он отражает общую операционную прибыль с

единицы стоимости имеющихся у предприятия активов. В данном случае используется операционная прибыль (прибыль от продаж), так как она включает в себя проценты по заемным средствам. Рентабельность активов также используется как обобщающая количественная характеристика доходности, так она отражает отдачу на весь вложенный капитал.

В Правилах рентабельность активов представлена как отношение чистой прибыли к активам, что является неверным. Логика построения данного коэффициента в соответствии с балансовым равенством: Активы = Собственный капитал + Заемный капитал. Поэтому доходом, полученным от использования активов, является не только чистая прибыль (доход от собственных средств), но и проценты по заемному капиталу (доход от заемных средств), в результате чего в качестве прибыли необходимо использовать операционную, а не чистую прибыль.

б) Необходимо включить показатель рентабельности основной деятельности, так как существующий в Правилах коэффициент «Норма чистой прибыли» является конечным показателем в системе показателей рентабельности продаж и отражает влияние на рентабельность всей совокупности доходов и расходов, включая прочие. Использование показателя рентабельности основной деятельности позволяет наиболее точно оценить ее эффективность, так как он не испытывает влияния прочих доходов и расходов.

При расчете коэффициентов рентабельности и степени платежеспособности по текущим обязательствам необходимо учитывать разный характер расчета и формирования показателей: показатель в форме № 2 формируется нарастающим итогом, а показатели активов (капитала) и обязательств являются моментными (определяются на каждую дату). Поэтому прибыль (выручку) необходимо рассчитывать за каждый квартал путем вычитания из значения текущего квартала значения предыдущего квартала, а активы (капитал, обязательства) рассчитывать как среднюю арифметическую за соответствующий квартал. Такая методика позволяет учитывать колебания рентабельности во времени. Данные

обстоятельства не учтены в Правилах, что приводит к искажению результатов анализа.

Коэффициент автономии не дает полную оценку финансовой устойчивости организации, так как на практике могут быть ситуации, когда у организации имеется высокая зависимость от заемных средств, но при этом деятельность является эффективной. Поэтому нужен дополнительный критерий использования заемного капитала.

Использование заемного капитала до определенных размеров не является негативным для организации благодаря эффекту финансового рычага, который заключается в приросте рентабельности собственного капитала при дополнительном привлечении заемных средств, что означает превышение экономической рентабельности активов над стоимостью заемных средств – в противном случае рентабельность собственных средств будет снижаться. Как известно, при расчете эффекта финансового рычага используются две составляющие – дифференциал рычага (разность экономической рентабельности активов и стоимость заемных средств²) и плечо (заемный капитал/собственный капитал)³. В аналитических целях необходимо рассчитывать только дифференциал рычага, отрицательное значение которого свидетельствует о неэффективном использовании заемных средств.

Особо стоит отметить показатель чистые активы⁴, который рассматривается как критерий долгосрочной платежеспособности организации. Для обеспечения

² Стоимость заемных средств (средняя расчетная ставка процента) = $\frac{ФИК}{ЗК}$, где ФИК – финансовые издержки по кредитам (стр. 070 Формы № 2), ЗК – заемный капитал (долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы)

³ Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2007. – С. 149 – 163

⁴ Порядок расчета определен Приказом Минфина РФ и ФКЦБ от 29.01.2003 № 10н/03-6/пз «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». Обязательное использование чистых активов как показателя в финансово-экономическом анализе в процедурах банкротства было определено в распоряжении ФСФО №33-р от 8.10.1999г. «Методические рекомендации по проведению экспертизы о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства», согласно которым исследовалась динамика значений данного показателя

финансовой устойчивости организации необходима положительная динамика чистых активов. Если они имеют отрицательное значение, то это свидетельствует о том, что часть полученных от кредиторов средств используется для возмещения убытков.

Необходимость расчета чистых активов при анализе финансово-экономического состояния организации в процедурах банкротства также обусловлена Законом о банкротстве. Так, согласно п. 3 ст. 20.6 Закона о банкротстве вознаграждение, выплачиваемое арбитражному управляющему в деле о банкротстве, состоит из фиксированной суммы и суммы процентов. Сумма процентов составляет 3% прироста стоимости чистых активов должника за период внешнего управления при признании должника банкротом и открытии конкурсного производства.

Во избежание злоупотребления со стороны арбитражных управляющих, желающих повысить свое вознаграждение, необходимо учитывать, что прирост стоимости чистых активов должника в результате переоценки его основных средств в ходе внешнего управления не может характеризовать действительное увеличение платежеспособности организации и служить свидетельством эффективности функционирования организации в период осуществления внешним управляющим установленных полномочий. Поэтому законодательно необходимо утвердить, что размер процентов по вознаграждению, фактически являющихся способом стимулирования эффективной работы внешнего управляющего, не может быть поставлен в зависимость от результата переоценки основных средств.

В отношении коэффициентов платежеспособности предлагается следующее:

- корректировать активы на величину неликвидных активов (вычитать просроченную, не реальную к взысканию дебиторскую задолженность, корректировать на величину финансовых вложений в неплатежеспособные организации и т.д.) в целях более достоверного отражения платежных

возможностей. Это необходимо делать на последнюю дату анализируемого периода, по состоянию на которую дается заключение о неплатежеспособности должника;

- дополнить состав коэффициентов платежеспособности коэффициентом, отражающим возможности погашения всех обязательств не только за счет ликвидных оборотных активов, но и части внеоборотных, реализация которых не нанесет ущерб основной производственной деятельности должника, что значительно повысит качество анализа платежеспособности.

При проведении анализа необходимо учитывать, что Правила не ограничивают арбитражного управляющего в использовании методов финансово-экономического анализа. Эффективным инструментом в исследовании причин изменения финансово-экономического состояния организации является факторный анализ, который учитывает взаимосвязь между факторами и результативным показателем. В рамках такого анализа оправдано использование методов цепной подстановки и расширения модели в силу того, что связи в моделях (в данном случае моделью будут являться коэффициенты, предложенные в Правилах) являются жестко детерминированными, полными.

Предлагаемые усовершенствования позволят повысить эффективность достижения основной цели анализа показателей и коэффициентов в динамике их изменения, а именно определение причин утраты платежеспособности.

Совершенствование методологии оценки собственных оборотных средств

В российской практике финансового анализа сложилось четкое понимание собственных оборотных средств как одного из факторов финансовой устойчивости организации. Тем не менее, в научной литературе и нормативно-правовых документах по финансовому анализу в процедурах банкротства сложилось различное понимание сущности и способов расчета собственных оборотных средств. Разногласия связаны с существованием различных показателей: чистый оборотный капитал (ЧОК) и собственный оборотный капитал (СОК или

собственные оборотные средства (СОС)), которые рассматриваются как синонимы при наличии между ними существенной разницы.

Собственный оборотный капитал – часть собственного капитала, которая направлена на финансирование оборотных активов, т.е. это часть оборотных активов, источником финансирования которой является собственный капитал.

В Правилах показатель СОС входит в состав коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. Его расчет в соответствии с Правилами таков:

$$СОС = СК - ВА \quad (\text{формула 1})$$

где СК – величина собственных средств, ВА – сумма внеоборотных активов.

ВА	СК	
СОС	Долгосрочные	Обязательства
	Краткосрочные	

ВА	СК
ЧОК	ДО
	КО

ВА	ДО
ЧОА (СОС)	СК
	КО

ВА	СК
СОС	ДО
	КО

Рисунок 2 - Удовлетворительная структура баланса (присутствуют СОС) с учетом норм в сфере несостоятельности

Рисунок 3 - Механизм расчета чистого оборотного капитала

Рисунок 4 - Совпадение величин чистого и оборотного капитала

Рисунок 5 - Расчет ЧОА и СОС при разном соотношении источников финансирования оборотных активов

При таком способе расчета отсутствие СОС свидетельствует о том, что все оборотные активы, а также и часть внеоборотных активов, сформированы за счет заемных источников.

В соответствии с такой методикой расчета удовлетворительная структура баланса представлена на рисунке 2. Однако такой подход к определению СОС противоречит правилу «золотого финансирования»: долгосрочные источники должны финансировать активы с длительным сроком использования, поэтому долгосрочные обязательства не могут полностью финансировать оборотные активы.

Чистый оборотный капитал – оборотный капитал за вычетом краткосрочных обязательств. Экономический смысл этого показателя состоит в том, что он отражает потребность в долгосрочных источниках финансирования оборотных активов, связанную с имеющимся превышением оборотных активов над краткосрочными обязательствами (Рисунок 3), а также показывает, какая сумма оборотных активов останется в распоряжении предприятия после погашения текущих обязательств. Если его величина отрицательная, то это означает, что часть внеоборотных активов профинансирована за счет краткосрочных обязательств – такая ситуация недопустима, так как срок погашения текущих обязательств наступает раньше, чем получение доходов от использования внеоборотных активов.

Расчет ЧОК, исходя из его экономического смысла, представлен формулой 2. Основываясь на балансовом равенстве, формулу 2 можно представить в виде суммы долгосрочных источников финансирования оборотных активов за вычетом внеоборотных активов (Формула 3).

$$\text{ЧОК (ЧОА)} = \text{ОА} - \text{КО} \quad (\text{формула } 2)$$

где *ОА* – оборотные активы, *КО* – краткосрочные обязательства,
ДО – долгосрочные обязательства

$$\text{ЧОК (ЧОА)} = \text{ОА} - \text{КО} = (\text{Общие активы} - \text{ВА}) - \text{КО} = (\text{СК} + \text{ДО} + \text{КО} - \text{ВА}) - \text{КО} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА} \quad (\text{формула } 3)$$

Таким образом, принципиальное отличие между СОК и ЧОК, которое должно быть учтено при анализе, состоит в том, что СОК – величина собственного капитала, которая может быть направлена на формирование оборотных активов, тогда как величина ЧОК характеризует потребность в финансировании оборотных активов собственными и долгосрочными заемными источниками после того, как текущие обязательства уже задействованы.

Из самого баланса невозможно понять, какие источники (собственные или заемные) и в каком размере были использованы на финансирование оборотных и внеоборотных активов, следовательно, нельзя использовать формулы расчета исследуемых величин механически. Необходимо учитывать, что долгосрочные заемные средства чаще всего предназначены для формирования внеоборотных активов, поэтому эти обязательства необходимо учитывать при расчете СОС. В этой связи можно выделить следующие случаи в зависимости от целевого назначения долгосрочных обязательств (Рисунок 6):

1) долгосрочные обязательства – источник финансирования только ОА (Рисунок 3). СОС рассчитываются по формуле 1;

2) долгосрочные обязательства – источник финансирования внеоборотных активов (Рисунок 4). При расчете СОС из величины собственного капитала вычитаются внеоборотные активы, скорректированные на величину долгосрочных обязательств, направленных на финансирование внеоборотных активов;

3) долгосрочные обязательства являются источниками финансирования внеоборотных и оборотных активов с наличием СОС (Рисунок 5). Механизм расчета СОС такой же, как в группе № 2, только величина внеоборотных активов корректируется не на все долгосрочные обязательства, а только на ту их часть (ДОва), которая пошла на финансирование внеоборотных активов;

4) долгосрочные обязательства являются источниками финансирования внеоборотных и оборотных активов, но СОС отсутствуют (Рисунок 6).

Активы ↑		Капитал (источники финансирования активов)			
		СК	ДО	СК	СК
ВА	СК		ДОва		
		СК	ДОоа	ДО	
ОА	ДО		СК		
	$СОК = СК - ВА$ $ЧОК = ОА - КО = СК + ДО - ВА$ I	$СОК = СК - (ВА + ДО)$ совпадает с $ЧОК = ОА - КО = СК + ДО - ВА$ II	$СОК = СК - (ВА + ДОва)$ $ЧОК = ОА - КО = СК + ДО - ВА$ III	$СОК - отсутствует$ $ЧОК = ОА - КО = СК + ДО - ВА$ IV	

Степень угрозы потери финансовой устойчивости →

Рисунок 6 - Расчет СОС в различных ситуациях

Разработка методологии анализа финансовых результатов

В Правилах вопросы анализа финансовых результатов не рассматриваются. Представляется необходимым их дополнение анализом финансовых результатов, так как применяемых коэффициентов, характеризующих деловую активность должника, недостаточно, чтобы иметь полное представление о финансовых результатах деятельности организации. Такой анализ позволяет выявлять конкретные причины падения рентабельности деятельности и активов.

Анализ финансовых результатов необходимо проводить согласно структуре отчета о прибылях и убытках (Форма 2). При этом все показатели необходимо рассчитывать за отдельные квартальные периоды, а не нарастающим итогом с начала очередного года, как они отражаются в форме 2, что позволяет нивелировать эффект накопления и получить объективную картину.

Детальный анализ по статьям доходов и расходов позволяет определить, на какой стадии формирования дохода возникают проблемы, повлекшие образование

отрицательного конечного результата (чистого убытка). Таким образом, проводится факторный анализ влияния каждой группы расходов на последующий финансовый результат.

Анализ финансовых результатов (динамика и абсолютные суммы) проводится в следующей последовательности:

1) анализируются доходы от основной деятельности:

- соотношение выручки и себестоимости реализованной продукции;
- соотношение валовой прибыли (выручка - себестоимость) и управленческих и управленческих расходов.

На финансовый результат первого этапа - прибыль от продаж (выручка – себестоимость – управленческие и коммерческие расходы), оказывают влияние 4 фактора: объем продаж (деловая активность), себестоимость (производственный фактор), управленческие расходы (затраты на менеджмент) и коммерческие расходы (затраты на реализацию продукции);

2) анализируется влияние прочей деятельности на прибыль от продаж:

- соотношение прибыли от продаж прочих расходов, в т.ч. процентов к уплате;
- сальдо прочих доходов и расходов – позволяет определить, какой вклад в общий финансовый результат вносит прочая деятельность;
- соотношение прибыли от продаж, сальдо прочих доходов и расходов и чистой прибыли (убытка) – позволяет определить, на какой стадии (основная или прочая деятельность) повлияли на конечный результат.

При выявлении проблемных мест необходимо обращаться к расшифровкам счетов бухгалтерского учета, формирующих соответствующую статью расходов, и проводить детальный анализ затрат в разрезе каждого их вида. Полученный конечный результат (чистая прибыль или чистый убыток) капитализируется в балансе, увеличивая или сокращая соответственно объем собственных средств.

Приложение 3

Совершенствование методологии анализа активов организации

При анализе активов в соответствии с Правилами существует стандартная задача, которую необходимо решать для любой организации в любой процедуре

банкротства - это определение балансовой стоимости имущества, не используемого в производстве, и имущества, которое может быть реализовано для восстановления платежеспособности. В данном разделе исследования рассмотрим методологические основы выявления такого имущества.

Поставленную задачу необходимо решать на основе выделения соответствующих статей баланса. Например, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д. не используются в непосредственном производстве. Кроме того, из ряда статей, которые определяют имущество, непосредственно предназначенное для использования в производстве (основные средства, запасы), нужно выделить стоимость активов, не используемых в силу различных причин (например, объекты непромышленной сферы, законсервированные основные средства, сверхнормативные запасы и т.д.).

В таблице 1 представлена классификация по группам активов, участвующих в производственном процессе, и при выбытии которых невозможна основная деятельность организации, а также активов, которые могут быть реализованы для восстановления платежеспособности должника.

Таблица 1 - Состав активов, которые могут быть реализованы для восстановления платежеспособности без ущерба основной деятельности

Активы, участвующие в производственном процессе, при выбытии которых невозможна основная деятельность организации	Активы, которые могут быть реализованы для восстановления платежеспособности организации должника
Нематериальные активы	Та часть нематериальных активов, которые не участвуют в производственном процессе
Основные средства	Объекты непромышленной сферы
	Законсервированные основные средства
	Не используемые в производственном процессе и не законсервированные основные средства

	Долгосрочные финансовые вложения
	Доходные вложения в материальные ценности
	Незавершенное строительство
Запасы	Сверхнормативные запасы сырья и материалов
	Готовая продукция и товары для перепродажи
	Товары отгруженные
	Дебиторская задолженность
	Краткосрочные финансовые вложения
	Денежные средства

В данной таблице учтено, что производственная деятельность невозможна без нематериальных активов, основных средств и запасов кроме тех их частей, которые не участвуют в производственном процессе. В частности, могут быть без нарушения производственной деятельности реализованы объекты непромышленной сферы социального назначения за исключением объектов, коммерческое использование которых ограничено (например, жилой фонд), законсервированные основные средства, в том числе производственного назначения, а также основные средства неиспользуемые в производственном процессе (например, предметы оформления офиса, легковой автотранспорт и т.п.).

Оборотные активы в виде запасов сырья и материалов также являются необходимым условием продолжения производственной деятельности. Но входящие в структуру запасов готовая продукция и товары для перепродажи, а также сверхнормативные запасы сырья и материалов, накопленные сверх необходимого технологического уровня, могут быть реализованы без ущерба для производственного процесса. Ресурсом, аналогичным дебиторской задолженности, являются товары отгруженные, которые в бухгалтерском учете также входят в структуру запасов.

При определении стоимости имущества, которое можно реализовать и использовать для расчетов по долгам, надо учитывать то, что в составе соответствующих статей активов, есть имущество, которое, скорее всего не может быть реализовано в сроки восстановления платежеспособности с получением ощутимого финансового ресурса, например, безнадежная дебиторская задолженность, а также имущество, реализация которого нецелесообразна, т.к. это может повлечь за собой потери вместо доходов. Например, если возврат активов,

внесенных в долгосрочные вложения нецелесообразен, невыгоден и т.п. Может быть более выгодным завершить объекты незавершенного строительства, вместо того, чтобы их продавать.

На практике такой анализ должен проводиться параллельно с разработкой вариантов плана мероприятий по восстановлению платежеспособности должника.

Таким образом, модель оценки возможности восстановления платежеспособности организаций с учетом требований Закона о банкротстве можно представить на рис. 1, где на вертикальной оси отражаются активы по степени убывания ликвидности и величина заемного капитала, а на горизонтальной оси – время и укрупненные стадии кризиса, границы между которыми установлены неточно, так как возможны ситуации, когда в период до возбуждения дела о банкротстве в расчет по обязательствам может пойти часть внеоборотных активов. Величина заемного капитала с каждым периодом времени растет, так как в деле о банкротстве формируется реестр требований кредиторов, который включает требования всех кредиторов. Если определенная часть активов с учетом резервов по восстановлению платежеспособности⁵ не покрывает заемный капитал, то организация не может восстановить платежеспособность.

⁵ Например, внешняя финансовая помощь, доходы от основной деятельности, доходы от снижения затрат и т.д.

Совершенствование механизма проведения анализа возможности осуществления безубыточной деятельности должником

В Правилах указываются только возможные результаты анализа безубыточной деятельности должника, которые необходимо арбитражному управляющему обосновать и отразить в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, а методика анализа, к сожалению, не приводится. Тем не менее, указание в Правилах на факторы, учитываемые при определении возможности безубыточной деятельности (цена, объем производства, производственные мощности, расходы, рынок сырья и ресурсов), дает возможность применить в данном случае методику операционного анализа⁷, позволяющего путем математического моделирования отыскать наиболее выгодное соотношение между переменными и постоянными затратами, ценой продукции и объемом производства.

При проведении операционного анализа следует принимать во внимание допущения: 1) предполагается, что вся произведенная продукция будет продана за анализируемый период времени, и ее цена останется неизменной; 2) существует необходимость деления затрат на постоянные и переменные, причем поведение затрат считается неизменным в границах релевантного периода; 3) для анализа принимается операционная, а не чистая прибыль.

Главная задача операционного анализа - установление порога рентабельности (точки безубыточности). Это показатель, который характеризует объем продукции (работ, услуг), выраженный в натуральных единицах (штуки, тонны, метры и т.п.) или денежных единицах, при котором организация не имеет ни прибыли, ни убытка (Рисунок 1).

⁷ Существуют и другие названия операционного анализа: анализ безубыточности, CVP – анализ (Costs – Volume – Profit) – анализ «затраты - объем - прибыль».

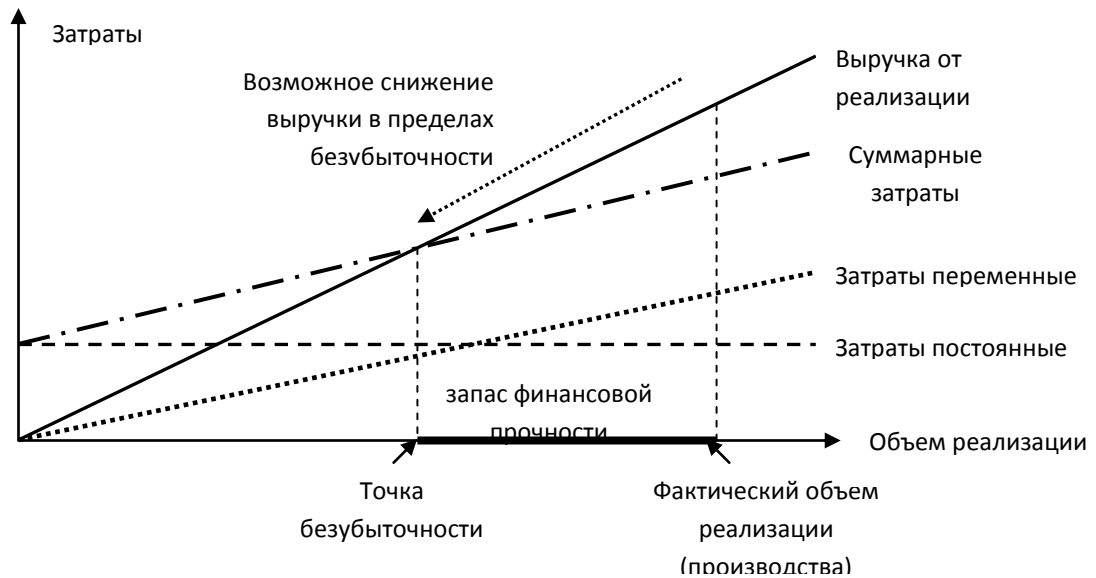


Рисунок 1 - График точки безубыточности

В случае превышения фактического объема реализации над точкой безубыточности появляется запас финансовой прочности, который свидетельствует о достаточном для покрытия постоянных затрат маржинальном доходе. Запас финансовой прочности дает оценку максимально возможного снижения выручки в границах точки безубыточности без серьезной угрозы для финансового положения и позволяет сохранить определенный уровень рентабельности при ухудшении рыночной конъюнктуры.

Порог рентабельности - это точка на шкале объема реализации, в которой выручка организации равна всем ее совокупным затратам. При этом если объем реализации продукции ниже точки безубыточности, то производство не рентабельно. После достижения точки безубыточности каждая дополнительно проданная единица продукции приносит дополнительную прибыль, равную маржинальному доходу на единицу продукции.

Стандартные подходы и типовые задачи операционного анализа в основном нацелены на анализ и управление стабильными организациями, имеющими прибыль. В случае неплатежеспособных организаций и задач проведения анализа в процедурах банкротства существуют определенные особенности, которые следуют

из того, что деятельность организаций, как правило, убыточна и накоплены значительные долги, а внутренний учет оставляет желать лучшего.

Для проведения операционного анализа требуется разделение затрат на постоянные и переменные. В организациях, находящихся в процедурах банкротства, часто бывает так, что внутренний управленческий учет затрат несовершенен и их разделение на постоянные и переменные не ведется. Для разрешения этой проблемы можно предложить два метода, которые позволяют без данных внутреннего учета разделять затраты на постоянные и переменные:

1. С использованием упрощенной системы операционного анализа: в том случае, если за несколько последовательных периодов деятельности организации основные условия этой деятельности не меняются, можно определить постоянные и переменные затраты, зная только величину выручки, полных затрат, которые отражаются в форме 2 бухгалтерского учета (отчет о прибылях и убытках) и цену за продукцию.

Одним из наиболее ценных результатов использования такого подхода является то, что затраты организации разделяются на постоянные и переменные автоматически без дорогостоящего и трудоемкого анализа элементов различных затрат. Данный метод весьма привлекателен, но надо отметить, что его точность резко убывает, а трудоемкость также резко возрастает с увеличением ассортиментов производимой продукции. Однако, в ряде случаев его применение является единственным способом провести анализ возможности осуществления безубыточной деятельности организации.

2. Вторая методика базируется на том, что в отчетности затратные и доходные статьи изменяются неравномерно из-за присутствия постоянных расходов. Эта методика хорошо работает в пределах сравнительно коротких сроков, так как содержит в себе допущения системы Direct-costing. Чтобы понять корректировки, необходимо рассмотреть строение финансовой отчетности (Рисунок 2). Отражение расходов в бухгалтерской отчетности происходит по методу полного распределения затрат (без учета разделения затрат на переменные и постоянные). Как показано на рисунке 2, переменные расходы складываются из расходов на сырье и материалы и

оплату труда основных рабочих с начислениями, а также части общепроизводственных расходов⁸ (ОПР) и переменных коммерческих расходов.

Постоянные расходы складываются из постоянной части ОПР, управленческих расходов⁹ и постоянной части коммерческих расходов. Все расходы (постоянные и переменные), кроме коммерческих, сливаются воедино между собой на этапе их отнесения на незавершенное производство (капитализируются в балансе). Когда наступает факт реализации, расходы переносятся в отчет о прибылях и убытках. Нереализованная продукция остается на балансе, а вместе с ней и распределенная часть расходов.

Коммерческие расходы (постоянные и переменные) отражаются сразу в форме 2 путем прямого их отнесения на финансовый результат¹⁰. Таким образом, изменение остатков готовой продукции влияет на прибыль по причине того, что часть расходов не списывается в форму 2 и остается на балансе, поэтому возможны расхождения между величинами прибыли.

Для выявления постоянных и переменных затрат в отчетности необходима информация за два разных периода о выручке, себестоимости реализованной продукции, коммерческих и управленческих расходах, изменения остатков готовой продукции.

⁸ В российском плане счетов все общепроизводственные расходы собираются на счете 25 «Общепроизводственные расходы».

⁹ Формируются на счете 26 «Общехозяйственные расходы».

¹⁰ На практике возможно, что в форме №2 все расходы (на производство, управление и реализацию) относятся на себестоимость реализованной продукции.

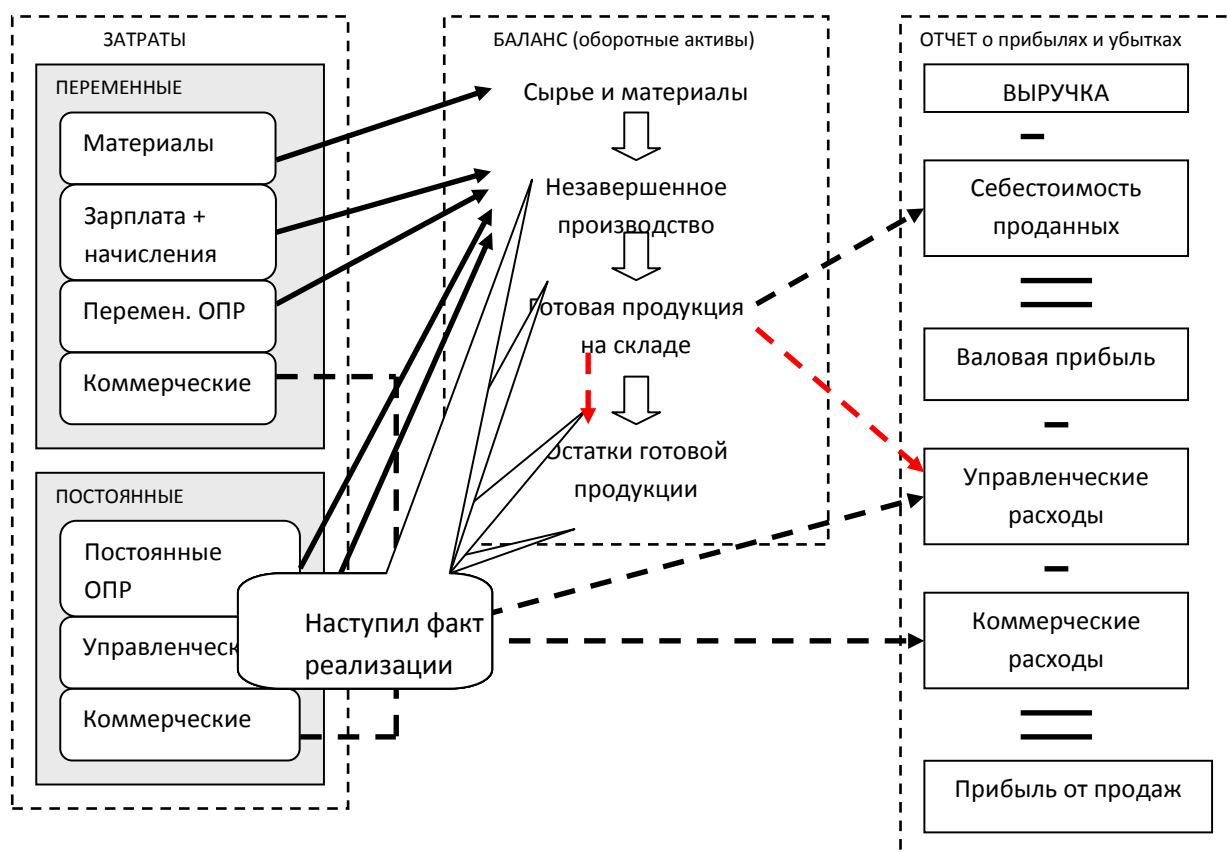


Рисунок 2 - Структура финансовой отчетности

Операционный анализ играет важную роль при выяснении причин убыточности основной деятельности. В процедуре банкротства очень редко бывает, что организация может работать так, чтобы формировать прибыль по результатам своей операционной (основной производственной) деятельности. Чаще всего, наоборот, деятельность должника убыточна, так как доходы меньше расходов, которые несет организация должник.

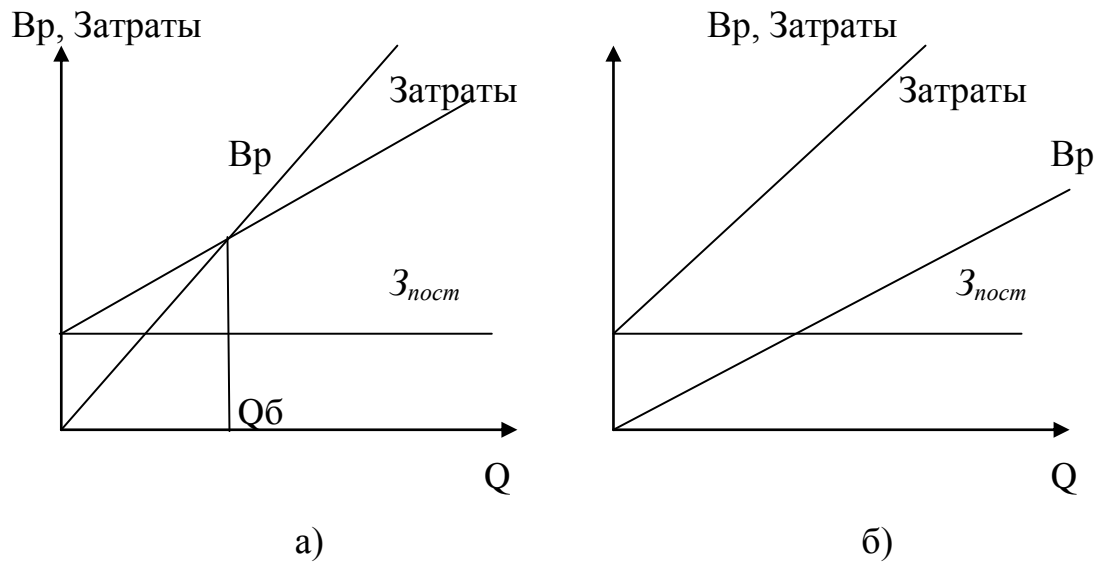


Рисунок 3 - Причины убыточности деятельности организации

По результатам операционного анализа можно определить следующие причины убыточности при производстве только одного вида товаров (оказания услуг, выполнения работ):

1) недостаточности объемов производства для того, чтобы преодолеть порог рентабельности Q_b при данном уровне постоянных затрат $Z_{пост}$ и удельных (на единицу товара) переменных затрат $Z_{пер}$ и сложившихся ценах на продукцию C_1 (Рисунок 3а);

2) невозможности получения прибыли при имеющихся ценах на товары, затратах на производство и реализацию продукции т.к. цена не покрывает удельные переменные затраты, вследствие чего при росте объемов производства рост суммарных затрат всегда опережает рост выручки (Рисунок 3б).

В случае многономенклатурного производства добавляется еще одна причина:

3) нерационально составленного ассортимента выпускаемой продукции. В первом случае для того, чтобы организация могла получать прибыль и соответственно направлять ее на расчеты по долгам, достаточно лишь увеличить объемы производства. При этом необходимо выяснить, удастся ли эти увеличенные объемы обеспечить исходными сырьем, материалами и комплектующими, а также определить, можно ли будет все эти объемы продать потребителям. Конечно, для

увеличения суммы прибыли будет полезно также сэкономить на затратах и переменных и постоянных, что и приведет к снижению порога рентабельности.

Второй случай сложнее. По сути вопрос состоит в том, чтобы понять, есть ли вообще возможность так снизить удельные переменные затраты на производство единицы товара, чтобы эти затраты покрывались ценой на этот товар. Положительный ответ на этот вопрос может быть дан только в том случае, если используемая для производства технология позволяет снизить затраты на производство. В противном случае надо рассматривать возможности перехода на другой вид продукции.

Третий случай обычно представляет собой комбинацию первых двух, когда выпуск некоторых товаров не достигает порога рентабельности, а при производстве других товаров для получения прибыли может быть недостаточна цена реализации. На это также может накладываться не оптимальность распределения ресурсов организации на производство тех или иных товаров.

Приложение 5

Разработка состава и структуры исходных данных об организации, необходимых для формирования адекватного заключения о финансово-экономическом состоянии должника

Состав необходимых исходных данных для анализа определяется его задачами. Исходные данные об организации в рамках создаваемой модели анализа должны быть достаточны для того, чтобы обеспечить достижение одной из главных целей - формирования адекватного заключения о финансово-экономическом состоянии организации.

Правилами проведения финансового анализа определен перечень документов, на основании которых проводится финансовый анализ:

- статистическая отчетность, бухгалтерская и налоговая отчетности, регистры бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалы аудиторской проверки и отчеты оценщиков;
- учредительные документы, протоколы общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестры акционеров, договоры, планы, сметы, калькуляции;
- положение об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, рабочий план счетов бухгалтерского учета, схемы документооборота и организационной и производственной структур;
- отчетности филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;
- материалы налоговых проверок и судебных процессов;
- нормативные правовые акты, регламентирующие деятельность должника.

Основные принципы, которыми должен руководствоваться арбитражный управляющий при проведении анализа финансового состояния – принципы полноты и достоверности. В соответствии с этими принципами:

- в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются все данные, необходимые для оценки его платежеспособности;
- в ходе финансового анализа используются документально подтвержденные данные;
- все заключения и выводы основываются на расчетах и реальных фактах.

Среди прочих принципов необходимо выделить: непрерывность наблюдения за состоянием и развитием финансовых процессов, преемственность, объективность, научность, динамичность, комплексность, системность, практическая значимость, существенность, надежность, согласованность и взаимоувязка форм бухгалтерской отчетности, ясность в интерпретации результатов финансового анализа.

При проведении финансового анализа выделяются основные факты, повлиявшие на финансово-хозяйственную деятельность организации, нет необходимости перечислять все происходившие события и имеющиеся нюансы. Анализ проводится на даты составления бухгалтерской отчетности, однако для получения наиболее полной картины, некоторые данные и цифры могут быть приведены на даты, выходящие за указанный интервал.

Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в сформированном анализе, касающиеся методов и способов проведения анализа, а также итоговые выводы, относятся к профессиональному мнению специалистов, участвующих в проведении анализа. Анализ проводится на основании документов финансово-хозяйственной деятельности, первичных документов и бухгалтерских регистров, ответственность за подготовку и содержание которых несет исполнительный орган должника.

Как правило, при проведении анализа делается допущение, что отчетность должника является достоверной, при этом задачи подтвердить достоверность отчетности не возникает. В ходе финансового анализа должны быть использованы только документально подтвержденные данные, все заключения и выводы основываются на расчетах и реальных фактах. В целях подтверждения достоверности исходных данных в соответствии с п.2 ст.70 Закона о банкротстве в

случаях определенных законодательством РФ отчетность должника подлежит обязательному аудиту.

Комплексная диагностика и формирование адекватного заключения о финансово-экономическом состоянии должника должны основываться на использовании методов финансового и экономического анализа, горизонтального и вертикального анализа, сравнительного анализа, расчете финансовых коэффициентов и других методов.

Совершенствование информационной базы финансово-экономического анализа связано с формированием необходимых исходных данных об организации и принципов их обработки. Кроме этого необходимо учесть, что, начиная с годовой бухгалтерской отчетности за 2011 год, вступает в силу приказ Министерства финансов РФ¹¹, который утверждает новые формы бухгалтерской отчетности приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств, отчет о целевом использовании полученных средств). Внесенные в формы бухгалтерской отчетности изменения направлены на сближение с требованиями МСФО и поправками в них, которые были приняты в последнее время.

Следует отметить, что Приказ № 66н не устанавливает новых требований или правил составления бухгалтерской отчетности организации. Новые формы бухгалтерской отчетности введены с целью раскрытия в них информации в соответствии с требованиями положений по бухгалтерскому учету или внесенными в них изменениями, которые были приняты после 2003 г., а также уточнения и более полного применения отдельных норм и правил, установленных ПБУ 4/99. Сложность заключается в том, что теперь организации самостоятельно должны определять детализацию показателей по статьям отчетов исходя из принципа существенности, а также специфики видов деятельности и особенностей ведения

¹¹ Приказ Министерства финансов РФ от 02.07.2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

бизнеса. Такая детализация статей отчетности должна быть зафиксирована в их учетной политике. Таким образом, для расчета некоторых коэффициентов арбитражному управляющему потребуется дополнительно запрашивать расшифровки по счетам бухгалтерского учета за анализируемый период.

Изменения также заключаются в укрупнении некоторых статей баланса, в частности «запасы», «дебиторская задолженность» и «кредиторская задолженность» без дифференциации на краткосрочную или долгосрочную.

Все это осложняет расчет коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника, определенных Правилами проведения арбитражными управляющими финансового анализа в связи с тем, что невозможным станет извлечение данных непосредственно из отчетной бухгалтерской документации. Арбитражным управляющим необходимо запрашивать у должника расшифровки по счетам, которые эти статьи формируют за весь период анализа.

Изначально перечень информации, приведенный в Правилах, не охватывает в полной мере все области проведения анализа финансового состояния. Для проведения комплексного анализа необходим более обширный ее перечень.

Полный перечень информации, необходимой для проведения финансового анализа должника с указанием наименований документов и направлений анализа, приведен в таблице 1.

Данные материалы (кроме поз. 44) запрашиваются арбитражным управляющим у должника и должны поступать в виде бумажных копий, заверенных в установленном порядке. Необходимость наличия бумажных копий диктуется тем, что документы, на основе которых проводится финансовый анализ, прилагаются к отчету арбитражного управляющего.

Таблица 1 - Типовой перечень материалов и документов, для проведения финансового анализа

№ пп	Перечень материалов и документов для анализа	Направление анализа	Раздел типовой структуры
1	Уставные (устав организации и изменения к нему), регистрационные документы, протоколы общих собраний учредителей (собственников). Распорядительные документы, регламентирующие деятельность организации	Общая характеристика анализа финансового состояния должника	Общие положения проведения анализа финансового состояния должника в процедурах, применяемых в делах о банкротстве.
2.	Нормативные документы, которые регулируют деятельность организации (при наличии)		Общая характеристика должника
3.	Сведения о деятельности организации в ретроспективном периоде от ее создания, включая основные виды деятельности, рынки на которых осуществляется деятельность.	Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках	Анализ внешних и внутренних условий деятельности
4	Информация о рынке (конкуренты, объемы производства, емкость рынка -объемы потребления выпускаемой продукции (оказываемых услуг). Аналитические материалы по вопросам рынка, где работает должник, и конкуренции на этом рынке (при наличии).		Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника
5	Информация о хозяйственной деятельности предприятия (виды выпускаемой продукции или оказываемых услуг, объемы производства, объемы потребления, производственная структура предприятия, управленческая структура). Ведущиеся инвестиционные проекты с указанием затрат (годовых, квартальных), сроков завершения и сроков окупаемости.		Анализ внешних и внутренних условий деятельности
6	Основные поставщики сырья, материалов, комплектующих, энергии, топлива и т.п. (перечень с указанием вида сырья, цен, сумм годовой поставки и доли)		Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника

	С выделением зарубежных поставщиков.		
7	Основные потребители продукции (перечень с указанием вида продукции, цен, сумм годовой поставки и доли). С выделением зарубежных потребителей.		Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника
8	Копии лицензий на право осуществления лицензируемых видов деятельности	Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках	Анализ внутренних условий деятельности
9	Затраты на осуществление природоохранных мероприятий (при наличии)		Анализ внешних условий деятельности
10	Производственная структура предприятия -составы основного и вспомогательного производства, непрофильные виды бизнеса. Сведения о загрузке производственных мощностей		Анализ внутренних условий деятельности
11	Организационная структура (схема, перечень структурных подразделений)		Анализ внутренних условий деятельности
12	Результаты производства и реализации продукции, сметы, калькуляции План производства и реализации		Анализ внутренних условий деятельности
13	Штатное расписание,		Анализ внутренних условий деятельности
14	Численность работников, фонд оплаты труда, средняя заработная плата	Анализ внутренних условий деятельности	
15.	ФИО руководителя, главного бухгалтера	Общая характеристика анализа финансового состояния должника	Общая характеристика анализа финансового состояния должника
16	Договора и документы, подтверждающие их исполнение (выполнение)	Общая характеристика анализа финансового состояния должника	Анализ внешних и внутренних условий деятельности.
	поставщики и подрядчики	Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения	
	потребители (арендаторы)		
	на предоставление займов		

	на получение кредитов	на товарных и иных рынках	
	приобретение акций и внесение средств в УК		
	аренда земельных участков		
	другие договора и документы , по деятельности организации		
17	Копии документов, связанных с реализацией или отчуждением имущества	Анализ активов и пассивов должника	Анализ активов
18	Материалы годовой аудиторской проверки	Общая характеристика анализа финансового состояния должника	Общая характеристика должника. Анализ внутренних условий деятельности
19	Материалы годовой инвентаризации	Анализ активов и пассивов должника	Анализ активов
20	Отчеты оценщиков (при наличии)	Анализ активов и пассивов должника	Анализ активов
21	Положения - об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, - о пропускном режиме, - о трудовых отношениях и др. действующие значимые внутренние документы		Анализ внутренних условий деятельности.
22	Материалы налоговых проверок	Общая характеристика анализа финансового состояния должника	Общая характеристика должника
23	Материалы судебных процессов, документы, подтверждающие истребование дебиторской задолженности		
24	Формы 1, 2, 3, 4, 5 годовой бухгалтерской отчетности Формы 1, 2 квартальной отчетности	Финансовый анализ должника по показателям и коэффициентам.	Определение причин возникновения неплатежеспособности
25	Расшифровки показателей формы №2 бух. отчетности за рассматриваемые периоды - коммерческих, управленческих, прочих	Финансовый анализ должника по показателям и коэффициентам	

	расходов - операционных и прочих доходов.		
26	Расшифровка затрат в составе себестоимости, Расшифровка общих затрат с разделением на постоянные и переменные и расшифровкой налоговых начислений	Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности	Анализ финансовых результатов деятельности
27	Валовая выручка с учетом НДС, акцизов, акцизов и других аналогичных обязательных платежей, в том числе денежными средствами, банковскими векселями и т.д.	должника, его положения на товарных и иных рынках	Анализ финансовых результатов деятельности
28	Расшифровки по основным средствам –ОС	Анализ активов и пассивов должника	Анализ активов
29	Общий перечень ОС (с указанием балансовой и остаточной стоимости) с разбивкой по производствам		
	перечень ОС (с указанием балансовой и остаточной стоимости активов), используемых в производственном процессе		
	перечень ОС (с указанием балансовой и остаточной стоимости активов), неиспользуемых в производственном процессе		
	перечень законсервированных объектов ОС (при наличии) и краткая их характеристика		
30	Расшифровка нематериальных активов		
31	Расшифровка (перечень объектов незавершенного строительства) с краткой характеристикой, указанием степени готовности объектов и размер средств, необходимых для завершения строительных работ, и сроков возможного пуска в эксплуатацию.		
32	Расшифровки прочих внеоборотных активов – перечень (при наличии).		
33	Расшифровки финансовых вложений (долгосрочных и краткосрочных – что,		

	кому и сколько?)		
34	Расшифровки по запасам	Анализ активов и пассивов должника	Анализ активов
	технологический размер запасов сырья и материалов, (ниже которых производственный процесс невозможен)		
	размер запасов сырья и материалов, который может быть реализован без ущерба для производственного процесса		
	размер запасов, реализация которых по балансовой стоимости затруднительна (неликвиды)		
35	Расшифровка расходов будущих периодов		
36	Перечень дебиторов (кто и сколько должен - с суммой ДЗ не менее, чем 1%) с выделением просроченной ДЗ и просроченной свыше трех месяцев, а так же задолженности, которая не может быть взыскана и безнадежной. Отдельно выделяется сумма основного долга и экономических санкций		
37	Расшифровка прочих оборотных активов (при наличии)		
38	Капитал и резервы	Анализ активов и пассивов должника	Анализ пассивов
	расшифровка целевого финансирования (при наличии)		
	расшифровка непокрытого убытка прошлых лет и отчетного года		
39	Обязательства		
	расшифровка кредитов и займов (долгосрочных и краткосрочных – кому и сколько) с указанием просроченных сумм		
	расшифровка кредиторской задолженности с указанием просроченных сумм, отдельно выделяется сумма основного долга и экономических санкций.		
	справка о задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами с отдельным		

	указанием сумм основной задолженности, штрафов, пеней и иных финансовых (экономических) санкций		
40	Сведения о задолженности перед персоналом		
41	Сведения о задолженности по обязательствам организации за причинение вреда жизни и здоровью, а также компенсации морального вреда.		
42	Справка об остатках денежных средств на расчетных счетах и перечень расчетных счетов		Анализ активов
43	Сведения о исполнение государственного оборонного заказа (с краткой характеристикой); наличие мобилизационных мощностей (справка, краткая характеристика); наличие имущества ограниченного оборота (краткая характеристика	Общая характеристика анализа финансового состояния должника	Общая характеристика должника
44	Реестр требований кредиторов	Анализ активов и пассивов должника	Анализ пассивов.

В таблице 1 представлены также направления проведения анализа и разделы типовой структуры (см. выше в этом разделе), в которых анализируются исходные документы. В таблице 1 прямо не указано, но подразумевается, что все проведенные исследования по направлениям и разделам также аккумулируются в итоговых разделах Типовой структуры:

-анализ возможности осуществления безубыточной деятельности должника.

-анализ наличия (отсутствия) признаков фиктивного и преднамеренного банкротства должника.

-заключение о финансовом состоянии должника на дату анализа.

-обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих, применяемых в деле о банкротстве, процедур в отношении должника.

Эти разделы разрабатываются на основе результатов предварительного анализа, проведенного в разделах 1 – 4 Типовой структуры.

Предложенный алгоритм анализа финансового состояния должника был апробирован в конкретной правоприменительной деятельности в отношении следующих организаций:

ООО ПКФ «ТЕРМОСЕРВИС» - на рассмотрении арбитражного суда г. Москвы по делу А40-148236/09-36-677Б от 25.12.2009 г. (подготовка документов анализа финансового состояния)

ГП «Ульяновский центр микроэлектроники и автоматизации» - на рассмотрении арбитражного суда Ульяновской области по делу А72-4412/09-Б от 20.08.2009г. (подготовка документов анализа финансового состояния)

ОАО «УЭТМ-УГМ» - на рассмотрении арбитражного суда Свердловской области по делу А60–56843/2009-С11 от 22 января 2010 года. (подготовка документов анализа финансового состояния)

ООО «Завод ДВП» - на рассмотрении арбитражного суда по Республике Коми по делу по делу №А29-4101/2009 от 30.06.2009г. (подготовка плана внешнего управления).

ООО «ЛПК «Полеко» - на рассмотрении арбитражного суда Кировской области по делу № А28-6821/2009-249/3 от 04.03.2010 г. (подготовка плана внешнего управления).

Проведенный по предлагаемой методике анализ финансового состояния был положительно оценен арбитражными управляющими, назначенными для проведения процедур банкротства в отношении указанных должников,

контролирующими органами саморегулируемой организации арбитражных управляющих¹², соответствующие документы утверждены на собраниях кредиторов и представлены в арбитражные суды.

В качестве основы для проведения совершенствования методологии финансово-экономического анализа выбраны действующие Правила проведения анализа финансового состояния арбитражными управляющими, которые имеют важные достоинства, главными из которых являются комплексность и системность анализа.

Для усовершенствования методологии финансового анализа в части анализа показателей и коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности предлагается провести оптимизацию состава используемых показателей; дополнительно исследовать показатели оборачиваемости активов, рентабельности собственного капитала и рентабельности основной деятельности, осуществлять расчет чистых активов.

Также предлагается в качестве усовершенствования методологии анализа модифицировать оценку собственных оборотных средств в целях получения адекватной информации о наличии и изменении финансовой устойчивости организации в период, предшествующий возбуждению дела о банкротстве, и проведения процедур банкротства. Предлагается дополнить методологию финансового анализа также поэтапным исследованием финансовых результатов. Последнее не определено в действующих Правилах, но положительно зарекомендовало себя на практике.

Для анализа активов предлагается методология выделения активов в соответствии с классификацией по балансу, которые могут быть реализованы для восстановления платежеспособности без ущерба основной деятельности. Также

¹² НП МСО ПАУ - Некоммерческое партнерство «Межрегиональная. саморегулируемая организация профессиональных арбитражных. управляющих».

предлагается методология анализа в целях определения возможности осуществлять безубыточную деятельность и в перспективе формировать прибыль для расчета по долгам. Указанные виды оценки имеют особое значение для решения основной задачи проведения финансово-экономического анализа, а именно для определения возможности или невозможности восстановления платежеспособности организации-должника. В случае прибыльности деятельности должник не будет накапливать новую задолженность и одновременно получает источник (в виде прибыли) для расчетов по уже имеющейся задолженности. Возможность реализации части активов, которые не используются для осуществления деятельности, предоставляет дополнительный ресурс в целях погашения долгов.

Разработаны типовые состав и структура исходных данных об организации, необходимые для формирования адекватного заключения о финансово-экономическом состоянии должника и составления иных заключений и обоснований, которые требуются в соответствии с Законом о банкротстве. Подробно рассмотрены направления использования всех запрашиваемых документов и подготовки соответствующих разделов Типовой структуры финансового анализа.