

# Современные требования к анализу финансового состояния должника в процедурах банкротства



**Львова Ольга Александровна**  
кандидат экономических наук, доцент  
кафедры финансового менеджмента  
факультета государственного управления  
МГУ имени М.В. Ломоносова

Исполнительный директор  
ООО «Институт бизнес-решений»



**Институт Бизнес-Решений**

Business Solutions Institute

[Lvova@spa.msu.ru](mailto:Lvova@spa.msu.ru) ; +7 926 121 20 26

# Действующие документы

- **Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утв. Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367)**
- **Правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства (утв. Постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. N 855)**

# Структура и содержание действующих Правил проведения АФС (Постановление №367)

- Приложение 1. Коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета
- Приложение 2. Требования к анализу хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках
- Приложение 3. Требования к анализу активов и пассивов должника
- Приложение 4. Требования к анализу возможности безубыточной деятельности должника

# Действующие Правила: сильные стороны

- **Обозначают требования к основным направлениям анализа:**
  - финансовое состояние должника
  - внешняя среда
  - оценка активов и пассивов должника
  - обоснование возможности безубыточной деятельности
- В отличие от используемого в Законе о банкротстве (ЗоБ) более узкого понятия «**анализ финансового состояния**» Правила используют более широкий и корректный термин «**финансовый анализ**».
- Несмотря на то, что в ЗоБ говорится об анализе преимущественно в связи с процедурой наблюдения, Правила предполагают **проведение анализа во всех процедурах банкротства** (п.2 Правил).

# Действующие Правила: недостатки

- **Несоответствие изменениям последнего 10-летия:** вступлению в силу нового закона «О бухгалтерском учете» (2013 г.), общим изменениям финансово-экономических условий в России и мире, а также самого института банкротства и понимания его роли.
- **Увлечение «бухгалтерским» анализом,** который мало информативен по действующей отчетности, не дает существенных новых данных для принятия решений (при условии, что анализ активов и пассивов проведен глубоко).
- **Недостаточное внимание к анализу финансовой и инвестиционной деятельности,** хотя часто именно эти виды деятельности приводят к несостоятельности либо являются каналом вывода капитала, других противоправных действий.
- **Недостаточная разработанность инструментария** применения Правил, трудности и разночтения в их применении.

# Необходимость разработки новых Правил (Федерального Стандарта)

- **Статья 26.1, введена Федеральным Законом от 30.12.2008 N 296-ФЗ:**
  - п.11: «Национальным объединением саморегулируемых организаций арбитражных управляющих разрабатываются федеральные стандарты, в том числе в части: ... анализа финансового состояния должника»
- **2011 г.:** Разработка проекта Стандарта под руководством А.Н.Ряховской
- **ПРОТОКОЛ Заседания Подкомитета по антикризисному управлению Комитета по безопасности предпринимательской деятельности ТПП РФ от 22 июня 2015 года**
  - Постановили: Создать рабочую группу по разработке Стандарта под руководством А.З. Бобылевой.
  - Желающим войти в состав рабочей группы направить свои предложения по проекту документа в адрес А.З. Бобылевой в срок до 1 июля 2015 г.

# Цель разработки Стандарта

(не путать с целью проведения анализа)

- **обновление подходов и правил** проведения арбитражным управляющим анализа текущей, инвестиционной и финансовой деятельности должника в ходе процедур, применяемых в деле о банкротстве в соответствии с изменениями последнего 10-летия
- **оказание методической помощи** арбитражным управляющим при проведении анализа
- **обеспечение преемственности** в деятельности арбитражных управляющих при их смене в процедурах банкротства

# Концепция разработки

**Смещение фокуса анализа с «бухгалтерской» модели** (уход от обоснования выводов преимущественно на основе данных бухгалтерской отчетности, часто неполных, искаженных и даже фальсифицированных перед открытием процедуры банкротства).

Предлагаемая модель анализа позволяет:

- Выявить не только последствия кризиса на предприятии-должнике (негативные изменения активов и пассивов, появление убытков, неплатежеспособности, проч.), **но и внешние и внутренние факторы, приведшие к неудачам, обосновать условия, при которых предприятие может возродиться.**
- В случае целесообразности **проведения ликвидационных процедур** рыночная модель анализа позволит:
  - а) провести их быстрее
  - б) точнее определить стоимость имущества должника, размер конкурсной массы.



# Новый Стандарт и действующие Правила: общее и различия

Общее с Правилами	Различия
Основные направления анализа (разделы) совпадают, несмотря на некоторые различия в названиях	Усиление внимания к причинам возникновения несостоятельности и возможностей восстановления деятельности, т.е. именно к анализу, а не установлению тренда
Значительная часть «привычных» показателей сохраняется	Упрощение «бухгалтерского» анализа, отказ от ряда малоинформативных и некорректных показателей
	Проработанность инструментария анализа: <ul style="list-style-type: none"><li>а) предложение к заполнению аналитических таблиц для наглядности и прозрачности обоснований. При этом указывается: при отсутствии исходных данных в рекомендуемом объеме возможно описание влияния факторов в текстовом формате;</li><li>б) наличие перечня выводов, которые могут быть сделаны по каждому пункту.</li></ul>
	Корректировка отдельных разделов в связи с изменением законодательства, добавление новых разделов, например, обоснования наличия или отсутствия оснований для оспаривания сделок должника (п.2 ст. 67, введен ФЗ от 29.12.2014 N 482-ФЗ)

# Этапы работы над проектом Стандарта

- Разработка первого варианта завершена в 2016 г. и представлена в ТПП РФ
- Обсуждение с профессиональным сообществом арбитражных управляющих на разных площадках в 2017-2018 гг., получение письменных отзывов от ведущих СРО
- **5 марта 2018 г.:** совещание в Департаменте финансово-банковской деятельности и инвестиционного развития Минэкономразвития по вопросу о проекте федерального стандарта «Правила проведения арбитражным управляющим анализа финансового состояния должника» с участием представителей ФНС
- **28 марта 2018 г.:** ознакомление с концепцией и содержанием Стандарта арбитражных управляющих из СРО «Дело» (по приглашению директора РСООАУ Кашевского С.В.)
- В процессе получены замечания от Финансового университета, ФНС, СРО «Стратегия» и Правового департамента Минэкономразвития.
- С **22 июня 2018 г.** документ со всеми учтенными замечаниями находится на согласовании в Минэкономразвития.

# Структура Стандарта в 2016 и 2017: курс на облегчение

## 2016: текст Стандарта и Приложения

Приложение 1. Примерный перечень документов и материалов, используемых при проведении анализа финансово-экономического состояния должника.

Приложение 2. Методические рекомендации по проведению базового анализа финансово-экономического состояния должника.

Приложение 3. Методические рекомендации по проведению расширенного анализа финансово-экономического состояния должника.

Приложение 4. Заключение о финансово-экономическом состоянии должника. Принципы составления, типовая структура.

Приложение 5. Обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур. Типовая структура.

Приложение 6. Заключение о наличии или об отсутствии оснований для оспаривания сделок должника. Типовая структура.

## 2017: интегрированный текст

- I. Общие положения: соответствие Закону, цель, задачи, период анализа, информационная база, принципы, методы анализа, понятия базового и расширенного (дополнительного) анализа)
- II. Базовый финансовый анализ (задачи в каждой процедуре банкротства, деление на 1-й и 2-й этапы, содержание анализа)
- III. Расширенный (дополнительный) финансовый анализ (проводится в отдельных случаях при невозможности принятия решения судом на основе базового анализа либо по требованию кредиторов)
- IV. Требования к документам, содержащим результаты финансово-экономического анализа
- V. Заключительные положения

**ФЕДЕРАЛЬНЫЙ СТАНДАРТ**  
**профессиональной деятельности арбитражных управляющих**  
**«Правила проведения арбитражным управляющим анализа**  
**финансового состояния должника»**

**I. Общие положения**

1. Федеральный стандарт профессиональной деятельности арбитражных управляющих «Правила проведения арбитражным управляющим анализа финансового состояния должника» (далее – Стандарт) разработан в соответствии со статьями 20.3, 67 и 70 Федерального закона от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (далее – Закон о банкротстве).

2. Правила проведения анализа финансового состояния, установленные настоящим Стандартом, применяются к должникам, имеющим статус юридического лица, за исключением финансовых организаций (§4, 4.1 Главы IX Закона).

3. Цель Стандарта – установление единых подходов и правил проведения арбитражным управляющим анализа финансового состояния должника и результатов его текущей (хозяйственной, операционной), финансовой и инвестиционной деятельности в ходе процедур, применяемых в деле о банкротстве.

4. Настоящий Стандарт устанавливает:

- 1) задачи и порядок проведения анализа финансового состояния должника в ходе процедур, применяемых в деле о банкротстве;
- 2) общие принципы проведения анализа финансового состояния должника;
- 3) требования к информационной базе проведения анализа финансового состояния должника;
- 4) требования к Заключению о финансовом состоянии должника;
- 5) требования к обоснованию возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур;

# Общий вид и структура Проекта Стандарта на 31.08.2018

114 статей, 48 страниц  
(со стр. 30 – Приложения в виде 40  
аналитических таблиц к заполнению)

По сравнению с первыми вариантами  
включает: Приложение 2 (рекомендации по  
проведению базового анализа)  
и «выжимку» из Приложений № 4-6  
(интегрированы непосредственно в текст  
Стандарта)

# Структура Стандарта на 31.08.2018

- **I. Общие положения:** соответствие Закону, цель, задачи, период анализа, информационная база, принципы, методы анализа
- **II. Анализ финансового состояния должника в первой процедуре, применяемой в деле о банкротстве:** цели, выделение этапов, задачи каждого из двух этапов.
- **III. Анализ финансового состояния должника в последующих процедурах, применяемых в деле о банкротстве:** основные направления анализа, задачи, которые должны быть решены на основе анализа в каждой из процедур
- **IV. Порядок проведения анализа финансового состояния должника:** ст.27-101, Приложения
- **V. Требования к документам, содержащим результаты анализа финансового состояния должника:**
  - а. «Заключение о финансовом состоянии должника»,
  - б. «Заключение о наличии или об отсутствии оснований для оспаривания сделок должника»
  - с. «Обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур»
- **VI. Заключительные положения**
- **Приложения:** рекомендуемый вид аналитических таблиц к заполнению

# I. Общие положения

Анализ финансового состояния должника проводится за период не менее **трех лет**, предшествующих принятию заявления о банкротстве, а также за период проведения процедур банкротства.

## Почему?

- Общий срок исковой давности – 3 года (ГК РФ, ст. 196).
- Упоминание трехлетних сроков в Законе о банкротстве:
  - п. 2 ст. 61.2 - оспаривание подозрительных сделок должника, совершенных за три года до принятия заявления о банкротства (а это тоже отдельный блок анализа в Проекте Стандарта)
  - ст. 61.10 – определение контролирующего должника лица, имевшего право давать обязательные указания не более чем за три года, предшествующих возникновению признаков банкротства
  - п 3.2. ст. 64 – устанавливает обязанность руководителя должника предоставить временному управляющему документы, отражающие экономическую деятельность должника за три года до введения наблюдения

# II. Анализ финансового состояния должника в первой процедуре, применяемой в деле о банкротстве (ст.19, 20)

## 1) Первый этап:

- а) анализ текущей (хозяйственной, операционной) деятельности;
- б) анализ инвестиционной деятельности;
- в) анализ финансовой деятельности;
- г) анализ сделок должника на предмет выявления наличия или отсутствия оснований для оспаривания.
- д) подготовка заключения о невозможности восстановления платежеспособности и обоснование перехода к процедуре конкурсного производства.

## 2) Второй этап:

- а) анализ возможности (невозможности) осуществления должником безубыточной деятельности;
- б) анализ и обоснование возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;
- в) обоснование целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур.

**В упрощенной процедуре,** применяемой в деле о банкротстве ликвидируемого или отсутствующего должника содержание анализа на первом этапе может включать ограниченный перечень элементов, второй этап анализа не проводится.

## Раздел II – обратить внимание:

Ст.14:

Анализ финансового состояния может отражать **не все, а отдельные элементы** из перечисленных в разделе II Стандарта – в соответствии с задачами анализа (статьи 24-26) в конкретной процедуре, применяемой в деле о банкротстве.

...

Ст. 23:

Выявление **оснований для оспаривания сделок должника** осуществляется арбитражным управляющим **одновременно с проведением анализа** финансового состояния **в первой процедуре**, применяемой в деле о банкротстве – в соответствии с требованиями действующего законодательства, с учетом сложившейся судебной-арбитражной практики и разъяснений, данных в Постановлениях Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ и Верховного Суда РФ.



# III. Анализ финансового состояния должника в последующих процедурах, применяемых в деле о банкротстве (ст.24)

## Финансовое оздоровление – задачи анализа:

### 1) обеспечение контроля:

- а) за согласованием сделок и решений органов управления должника в случаях, предусмотренных Законом о банкротстве;
- б) за своевременностью достижения показателей плана (при его наличии), исполнением должником условий плана и соблюдения графика погашения задолженности.

### 2) информационное обеспечение:

- а) предоставление собранию (комитету) кредиторов оперативной информации о ходе выполнения графика погашения задолженности в порядке и объеме, установленных Законом о банкротстве.

### 3) подготовка решений:

- а) оценка целесообразности (нецелесообразности) корректировки плана финансового оздоровления и графика погашения задолженности, подготовленных должником, в связи с изменением внешних и внутренних условий;
- б) подготовка предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления и переходе к внешнему управлению (конкурсному производству).

# III. Анализ финансового состояния должника в последующих процедурах, применяемых в деле о банкротстве (ст.25)

## Внешнее управление – задачи анализа:

### 1) подготовка решений:

- а) обоснование плана внешнего управления для восстановления платежеспособности и осуществления должником безубыточной деятельности;
- б) подготовка предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры внешнего управления и переходе к конкурсному производству;
- в) обоснование предложений о продлении срока внешнего управления или прекращении производства по делу о банкротстве в связи с восстановлением платежеспособности.

### 2) обеспечение контроля:

- а) за ходом исполнения плана внешнего управления для собрания кредиторов и арбитражного суда.

# **III. Анализ финансового состояния должника в последующих процедурах, применяемых в деле о банкротстве (ст.26)**

**Конкурсное производство – анализ проводится с целью максимально выгодной реализации имущества и включает решение следующих задач:**

- 1) обоснование размера конкурсной массы должника, мониторинг ее динамики в ходе процедуры конкурсного производства и выявление возможностей для ее увеличения;
- 2) обоснование целесообразности проведения отдельных мероприятий по формированию конкурсной массы (взыскания дебиторской задолженности, списания неликвидного имущества, исключения имущества из конкурсной массы и т.д.);
- 3) оценку степени удовлетворения требований конкурсных кредиторов при продаже активов должника как единого имущественного комплекса, отдельной продаже имущества по частям;
- 4) подготовку предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

# IV. Порядок проведения анализа финансового состояния должника

## Подробное раскрытие Раздела II.

Указания:

- Первый этап анализа финансового состояния должника осуществляется в последовательности согласно статьям 33-84 и Приложениям 1-30 к Стандарту.
- Второй этап анализа финансового состояния должника осуществляется в последовательности согласно статьям 85-101 и Приложениям 31-40 к Стандарту.
- Возможен более глубокий анализ сделок в соответствии со ст.78-84

# IV.1. Первый этап анализа финансового состояния должника

**Анализ текущей (хозяйственной, операционной) деятельности включает анализ:**

- внешних и внутренних условий деятельности должника
- активов
- пассивов
- финансовых результатов
- ликвидности и платежеспособности

**Анализ инвестиционной деятельности проводится по данным отчетности и бизнес-планов должника (реализованных и находящихся в процессе реализации). Направления анализа:**

- динамика объемов инвестиций
- структура инвестиций
- структура финансирования инвестиций
- оценка эффективности инвестиционных проектов должника

**Анализ финансовой деятельности должника. Направления анализа:**

- динамика дивидендных выплат и их доля в чистой прибыли
- использование облигационных займов, векселей, других финансовых инструментов и анализ последствий их использования для должника

## Методические рекомендации (ст.31):

- Информация по выделенным в разделах IV.1 и IV.2 направлениям представляется арбитражным управляющим в виде аналитических таблиц, вынесенных в приложения, либо в текстовом формате.
- Формы таблиц зависят от специфики конкретного должника, наличия (отсутствия) информации, вида деятельности (производство, строительство, сфера услуг, торговля, проч.).

# Пример таблицы. Приложение 15. Обобщенные данные о состоянии основных средств должника

№ п/п	Показатели	Исходная информация или расчет	20__ г.	20__ г.	20__ г.
1	Стоимость основных средств, находящихся в распоряжении предприятия, тыс. руб.	Данные баланса (в соответствии с последним представленным в налоговый орган) <sup>2</sup>			
2	Первоначальная стоимость, тыс. руб.				
3	Износ основных средств, тыс. руб.				
4	Поступление основных средств, тыс. руб.				
5	Выбытие основных средств, тыс. руб. (по остаточной стоимости)				
6	Остаточная стоимость, тыс. руб.				
7	Коэффициент износа основных средств, %	Амортизационные отчисления / Первоначальная стоимость ОС на отчетную дату			
8	Коэффициент обновления основных средств, %	Первоначальная стоимость поступивших за период ОС+ затраты на модернизацию / Стоимость ОС на конец периода			
9	Коэффициент выбытия основных средств, %	Стоимость выбывших за период ОС / Стоимость ОС на начало периода			

# Важная подсказка арбитражным управляющим: какие выводы должны быть сделаны по результатам анализа по каждому направлению (по каждой таблице)

**Например, по результатам анализа пассивов должника делаются выводы о:**

- составе и структуре пассивов должника;
- динамике пассивов по видам, причинах изменений и их последствий для деятельности должника;
- причинах возникновения просроченной задолженности по ее видам;
- обоснованности обязательств;
- обоснованности деления обязательств на основной долг, проценты и санкции;
- обязательствах, срок исполнения которых наступит в ближайший месяц, 2 месяца, квартал, полугодие, год;
- обязательствах, исполнение которых возможно осуществить в рассрочку;
- составе и размере требований по группам кредиторов, объемам задолженности, срокам;
- возможностях и условиях реструктуризации задолженности по срокам исполнения путем заключения соответствующего соглашения с кредиторами.



# Выводы: пример по анализу активов

- **балансовая стоимость** всех активов должника на последнюю отчетную дату, в т.ч. по основным элементам.
- **группировка активов** (приложение 19):
  - а) Группа I: активы, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника (с выделением перечня и стоимости активов, обремененных правами третьих лиц);
  - б) Группа II: активы, реализация которых затруднительна;
  - в) Группа III: активы, которые могут быть реализованы для расчетов с кредиторами, а также покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему;
  - г) Группа IV: активы, реализация которых невозможна (непереоформляемые лицензии и исключительные права, оборонрезерв, продукция специального назначения, невозможная к продаже продукция из-за отсутствия лицензии на реализацию или истечения сроков хранения, запасы, содержащие идентифицирующие должника признаки, которые не могут быть преобразованы покупателем (этикетки, фирменная упаковка и т.д.)).
- **возможная стоимость активов** должника, в том числе возможная стоимость имущества, не участвующего в основной деятельности должника, объектов непромышленной сферы, непрофильных объектов, **уровень затрат** на их содержание.
- **стоимость активов** (балансовая и залоговая), **представленных в обеспечение** исполнения обязательств (с выделением перечня и стоимости имущества, представленного в обеспечение требований третьих лиц).
- **сделки и действия органов управления** должника, совершенные в исследуемом периоде, следствием которых явилось неправомерное отчуждение активов должника.

# IV. Порядок проведения анализа финансового состояния должника

Ст. 28:

Выбор инструментария проведения анализа финансового состояния должника осуществляется арбитражным управляющим самостоятельно, исходя из:

- 1) целей проведения финансового анализа в конкретной процедуре банкротства;
- 2) необходимости соблюдения принципов полноты и достоверности;
- 3) особенностей предпринимательской деятельности должника и проведения процедур, применяемых в деле о банкротстве.

Арбитражный управляющий предоставляет обоснование выборочного использования подходов к проведению анализа финансового состояния и перечня анализируемых элементов для доказательства возможности (невозможности) восстановления платежеспособности.

# Первый этап анализа: выводы

По первому этапу анализа финансового состояния должника делаются **краткие промежуточные выводы** (статьи 40, 51, 57, 62, 64, 69, 72, 76), **а также общий вывод:**

1) Если в ходе первого этапа анализа установлено, что **основная предпринимательская деятельность должником не осуществляется и не планируется к осуществлению в будущем**, то делается вывод о невозможности восстановления его платежеспособности, а проведенный **анализ считается достаточным основанием для перехода к ликвидационной процедуре.**

Основанием для вывода могут являться такие факторы, как:

- а) документально подтвержденная должником информация о том, что деятельность не ведется и не планируется к осуществлению в дальнейшем;
- б) отсутствие необходимого имущества для ведения основной деятельности (внеоборотные активы и (или) оборотные активы);
- в) сокращение / увольнение основного персонала;
- г) отсутствие движения денежных средств по расчетным счетам;
- д) непредставление бухгалтерской и налоговой отчетности в уполномоченные органы;
- е) иные признаки.

Вышеизложенные факторы могут свидетельствовать о факте прекращения основной деятельности должником и отсутствия намерения ее осуществлять в будущем, как по отдельности, так и в совокупности.

2) Если в ходе анализа согласно статьям 33-74 установлено, что **основная деятельность должником ведется, то осуществляется переход ко второму этапу анализа**

# Анализ сделок (ст. 78-84)

Анализ сделок должника проводится с целью выявления оснований для оспаривания сделок, совершенных в период, установленный п. 2 ст. 61.2 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», и **включает анализ сделок:**

- с неравноценным встречным исполнением;
- влекущих за собой оказание предпочтения одному из кредиторов перед другими кредиторами;
- совершенных с целью причинения вреда имущественным правам кредиторов.

**Общая последовательность анализа сделок:**

- 1) сбор информации и формирование всего массива сделок, совершенных должником в исследуемом периоде;
- 2) проведение выборки сделок, которые могут быть оспорены по общим основаниям, предусмотренным действующим законодательством, и по специальным основаниям, предусмотренным Законом о банкротстве;
- 3) формирование доказательной базы.

## **IV.2. Второй этап анализа финансового состояния должника**

1. Анализ возможности (невозможности) осуществления должником безубыточной деятельности;
2. Анализ возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;
3. Обоснование целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур

# Раздел IV.2. Ст. 85. Анализ возможности (невозможности) осуществления должником безубыточной деятельности

## Оценка возможности (невозможности):

1. увеличения прибыли от рентабельных видов деятельности;
2. достижения точки безубыточности и получения прибыли от убыточных в исследуемый период видов деятельности;
3. возникновения потерь, которые может понести должник в период проведения процедур банкротства.

## Включает:

- **анализ прибыльных и убыточных видов деятельности** для выявления резервов увеличения цен на реализацию товаров, проведение работ, оказание услуг; увеличения объемов реализации товаров, работ, услуг; модернизации ассортимента реализуемой продукции, работ, услуг;
- **определение структуры затрат для выявления резервов:** снижения затрат ...; применения других способов продажи товаров, работы или услуг по ценам, обеспечивающим рентабельность; устранения издержек, связанных с обслуживанием и содержанием непрофильных активов...;
- **расчет точки безубыточности.**

## **Раздел IV.2. Ст. 93. Анализ возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника**

- рассмотрение возможности и целесообразности применения каждой из предусмотренных Законом о банкротстве мер по восстановлению платежеспособности; (ст. 94)
- расчет суммы требований к погашению в случае введения реабилитационных процедур; (ст. 95)
- определение суммы денежных средств, которая может быть получена должником. (ст. 96)

# Проект Федерального стандарта: К ответам на замечания

- «Вопросы регулирования проведения финансового анализа в процедурах банкротства индивидуальных предпринимателей, а также граждан оставлены разработчиками данного проекта Стандарта без проработки».

**Ответ:** Это отдельный вопрос, должен быть другой подход.

- В проекте Стандарта не рассмотрен вопрос о выявлении признаков фиктивного и преднамеренного банкротства.

**Ответ:** в настоящее время существуют 367 Постановление (2003 г.) и 855 Постановление (2004 г). При разработке стандарта пошли этим же путем.

- Не заданы критические значения или интервалы для коэффициентов

**Ответ:** для каких предприятий? Успешных?! Для банкротов?!



# Проект Федерального стандарта: к ответам на замечания (2)

- **Перечень коэффициентов (платежеспособности, финансовой устойчивости) отличается от установленного в Постановлении №367. Чем это вызвано?**

**Ответ:** мы исключаем неинформативные, а в некоторых случаях и некорректные показатели.

Примеры:

- **Коэффициент абсолютной ликвидности** может быть низким как у несостоятельной организации, не имеющей денежных средств, так и у успешной, у которой все денежные средства постоянно находятся в обороте ⇒ он не является информативным при определении несостоятельности.
- **Измерение платежеспособности** сейчас производится по балансу, что приводит к смешиванию платежеспособности с ликвидностью. Определение платежеспособности необходимо проводить также и на основе мониторинга денежных потоков.
- **Определение финансовой устойчивости** ограничено в Правилах расчетами по балансу, хотя она во многом зависит от «здоровья» денежных потоков, управления рисками, проч.
- **Деловая активность** должника под процедурой банкротства и в предшествующие несостоятельности периоды вряд ли оценивается рентабельностью активов или нормой чистой прибыли, как предлагается в Правилах: обычно компании демонстрируют убытки или негативные тренды изменения показателей, что некорректно называть деловой активностью.
- **Показатель «норма чистой прибыли»** некорректен: Правила предполагают расчет величины показателя, а не его нормы; у стоимостного показателя (прибыли) не может быть «нормы» - лишь плановое значение, меняющееся в каждом временном периоде в зависимости от изменчивости условий и стоящих перед компанией задач.

# Проект Федерального стандарта: к ответам на замечания (3)

- **Зачем Проект Стандарта обязывает арбитражного управляющего при отсутствии деятельности (1-й этап) исследовать внешние и внутренние условия деятельности, пассивы и активы, финансовые результаты, ликвидность и платежеспособность должника, его инвестиционную и финансовую деятельность?**

## **Ответ:**

### Исследование:

- внешних и внутренних условий позволяет определить факторы, повлекшие банкротство;
- динамики активов – время операций с активами (например, их вывода или амбициозного приобретения, повлекшего несостоятельность, наличия конкурсной массы;
- динамика пассивов дает представление о нарастании задолженности или возможностях ее погашения;
- оценка ликвидности и платежеспособности дает информацию для анализа сделок.

# Проект Федерального стандарта: к ответам на замечания (4)

**«Следование Правилам может в некоторых случаях увеличить работу управляющего», потребует приглашения дополнительных специалистов**

**Ответ:** после каждой предлагаемой к заполнению таблицы пишем: «заполняется при наличии информации». Рекомендуемые подходы могут использоваться выборочно, при сохранении необходимого уровня достоверности и надежности.

В случае крупной компании и сейчас приглашаются в команду специалисты-экономисты. Так что по факту усложнения мы не видим.

***Из отзыва ЦААУ: в определенной степени работа арбитражного управляющего упрощается, поскольку четко структурируется за счет детализированных таблиц с указанием наличия (отсутствия) информации.***

# Спасибо за внимание!



**Львова Ольга Александровна**

**[Lvova@sra.msu.ru](mailto:Lvova@sra.msu.ru)**

**+7 926 121 20 26**



**Институт Бизнес-Решений**

Business Solutions Institute