



**Министерство образования и науки
Российской Федерации
Рубцовский индустриальный институт (филиал)
ФГБОУ ВПО «Алтайский государственный технический
университет им. И.И. Ползунова»**

А.В. Прокопьев

АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Учебное пособие для студентов заочной формы обучения
направлений 080200.62 и 080500.62 «Менеджмент»
(УГНС 080000 «Экономика и управление»)

Рубцовск 2013

ББК 65.9(2)-97

Прокопьев А.В. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов заочной формы обучения направлений 080200.62 и 080500.62 «Менеджмент» (УГНС 080000 «Экономика и управление») / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2013. – 85 с.

В учебном пособии в форме курса лекций изложены основные темы по дисциплине «Антикризисное управление», подготовленные на основе ФГОС ВПО по направлению 080200.62 «Менеджмент» и ГОС ВПО по направлению 080500.62 «Менеджмент». Пособие предназначено для подготовки студентов заочного отделения к экзамену по дисциплине и выполнения расчетного задания. По каждой теме представлены: выносимые на изучение вопросы, теоретический материал, рекомендуемая литература. Также приводятся методические указания к выполнению расчетной работы по дисциплине и перечень вопросов к экзамену.

Рассмотрено и одобрено
на заседании НМС РИИ
АлтГТУ.
Протокол №4 от 23.05.13.

Рецензент: к.э.н., доцент

Ан.В. Сорокин

© Прокопьев А.В., 2013
© Рубцовский индустриальный институт АлтГТУ, 2013

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
Тема 1. Основы теории кризисов	8
1. Понятие кризиса в развитии социально-экономической системы. Классификация кризисов	8
2. Кризисы перепроизводства в рыночной экономике	10
3. Государственное антикризисное регулирование	13
Рекомендуемая литература	16
Тема 2. Банкротство как крайняя форма развития кризиса в организации	17
1. Понятие о банкротстве. Признаки банкротства	17
2. Права кредиторов	18
3. Арбитражные управляющие и их саморегулируемые организации	21
4. Процедуры, применяемые в деле о банкротстве. Предупреждение банкротства. Наблюдение, финансовое оздоровление должника	23
5. Внешнее управление	28
6. Конкурсное производство и мировое соглашение	31
Рекомендуемая литература	33
Тема 3. Диагностика кризиса в организации	34
Рекомендуемая литература	43
Тема 4. Профсоюзы в антикризисном управлении	43
1. Цели, средства и принципы профсоюзного движения	43
2. Виды переговоров	45
3. Роль профсоюзов в предупреждении кризисных ситуаций	47
Рекомендуемая литература	49
Тема 5. Стратегия и тактика антикризисного управления. Реструктуризация организации	49
1. Понятие стратегии и тактики антикризисного управления. Виды стратегий антикризисного управления	49
2. Понятие о реструктуризации предприятия. Виды реорганизации	52
Рекомендуемая литература	55
Тема 6. Обновление основного капитала в рамках инвестиционной стратегии антикризисного управления	56
1. Закономерности обновления основного капитала с точки зрения теории воспроизводства	56

2. Методы антикризисного управления обновлением основного капитала	58
Рекомендуемая литература	61
Тема 7. Основы риск-менеджмента	61
1. Общее представление о риске и неопределенности. Понятие экономического риска	61
2. Классификация экономических рисков. Основные закономерности в теории экономического риска	63
3. Методы расчета и минимизации экономического риска	65
4. Методы трансформации рисков и финансирования рисковозного ущерба	69
Рекомендуемая литература	71
Тема 8. Основы арбитражного процессуального законодательства	71
1. Участники арбитражного процесса. Компетенция и состав арбитражных судов	72
2. Производство в арбитражном суде первой инстанции	72
Рекомендуемая литература	75
Тема 9. Оценка объектов в антикризисном управлении	75
1. Понятие об оценочной деятельности. Государственное регулирование оценочной деятельности	75
2. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки	77
3. Стандарты и принципы оценки рыночной стоимости объектов	80
Рекомендуемая литература	81
Методические рекомендации по выполнению расчетной работы по дисциплине	81
Теоретические задания к первой части расчетной работы	82
Общие требования к содержанию и оформлению расчетной работы и ее теоретической части	83
Вопросы к экзамену по дисциплине	84

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время российская экономика переживает глубокий социально-экономический кризис, вызванный системными преобразованиями социально-экономических отношений, долговременными тенденциями экстенсивного роста, сложившимися в период советской экономики. В этих условиях на первый план в разработке управленческих решений выходит проблема формирования системы антикризисного управления, способная предотвратить наступление кризисных ситуаций или ускорить выход из них.

Предметом дисциплины «Антикризисное управление» являются закономерности развития социально-экономической системы в кризисных условиях; способы и механизмы преодоления кризисных ситуаций, возникающих на различных уровнях экономики.

Целью дисциплины «Антикризисное управление» является изучение способов и методов антикризисного регулирования и управления на макроуровне и микроуровне, а также изучение методов диагностики и процедур банкротства предприятия как крайнего проявления кризиса в организации.

Задачи дисциплины:

- раскрытие сущности и форм проявления кризисов как на макроуровне, так и на микроуровне;
- изучение методов диагностики кризисного состояния организации;
- подробное изучение процедур банкротства и методов его прогнозирования;
- изучение методологии государственного антикризисного регулирования;
- овладение базовым методическим инструментарием риск-менеджмента и др.

Дисциплина «Антикризисное управление» в рамках учебного плана подготовки бакалавров по направлению 080200 «Менеджмент» (третье поколение) относится к профессиональному циклу дисциплин (вариативная часть) и носит обязательный характер. В рамках подготовки бакалавров по направлению 080500 «Менеджмент» (второе поколение) дисциплина относится к федеральному компоненту цикла специальных дисциплин.

Дисциплина «Антикризисное управление» изучается студентами заочной формы обучения со сроком обучения пять лет в десятом семестре, а со сроком обучения 3,5 года в седьмом семестре. Студенты выполняют расчетную работу, методические указания к выполнению которой приведены в завершающих разделах данного учебного пособия. Формой итогового контроля знаний является экзамен.

Дисциплина «Антикризисное управление» тесно связана с другими дисциплинами, изучаемыми студентами в ходе теоретического курса подготовки. В курсах таких базовых дисциплин, как «Основы менеджмента», «Экономическая теория», «Экономика предприятия», студенты изучают категориальный аппарат, который используется при разработке управленческих решений в условиях кризиса. Методический аппарат базируется на курсах «Анализ хозяйственной деятельности», «Статистика», «Исследование систем управления».

Дисциплина «Антикризисное управление» формирует у студентов комплекс знаний умений и навыков, необходимых для выполнения выпускной квалификационной работы и формирует ключевые компетенции в профессиональной сфере.

Учебное пособие для студентов заочной формы обучения направлений 080200 и 080500 «Менеджмент» по дисциплине «Антикризисное управление» представляет собой курс лекций по изучаемой дисциплине, сопровождаемый рекомендуемой литературой, заданиями и требованиями к выполнению расчетной работы, вопросами к экзамену. Работа студента с учебным пособием должна быть начата с последовательной проработки тем курса. При необходимости для углубления знаний по теме студент обращается к рекомендуемой литературе. Подготовка к расчетной работе и выполнение ее в соответствии с выданным преподавателем номером задания происходит в соответствии с приводимыми требованиями. Сдача экзамена осуществляется в устной форме.

Направление 080200 «Менеджмент» предполагает реализацию компетентно ориентированного подхода к обучению студентов. В рамках двухуровневой системы образования настоящее учебное пособие предназначается для подготовки бакалавров. Результаты обучения бакалавров выражены в форме общекультурных и профессиональных компетенций. Компетенция – совокупность знаний, умений, навыков и личностных качеств, формируемых в процессе обучения для успешной деятельности в определенной области. Ниже представлена карта компетенций по дисциплине «Антикризисное управление».

Карта компетенций по дисциплине «Антикризисное управление»

Код компетенции	Формулировка компетенции
Общекультурные компетенции	
ОК-5	Владение культурой мышления, способность к восприятию, обобщению и анализу информации, постановке цели и выбору путей её достижения
ОК-9	Умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности
ОК-13	Способность анализировать социально значимые проблемы и процессы
Профессиональные компетенции	
ПК-6	Владение различными способами разрешения конфликтных ситуаций
ПК-8	Способность оценивать условия и последствия принимаемых организационно-управленческих решений
ПК-26	Способность к экономическому образу мышления
ПК-27	Способность оценивать воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления

<i>Код компетенции</i>	<i>Формулировка компетенции</i>
ПК-31	Умение применять количественные и качественные методы анализа при принятии управленческих решений и строить экономические, финансовые и организационно-управленческие модели
ПК-42	Способность проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений
ПК-45	Владение техниками финансового планирования и прогнозирования

Трудоемкость освоения студентами каждой дисциплины согласно федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования направления 080200 «Менеджмент» измеряется в зачетных единицах. Одна зачетная единица соответствует 36 часам. Трудоемкость освоения бакалаврами дисциплины «Антикризисное управление» составляет 4 зачетные единицы (144 часа). 88% этой трудоемкости у студентов заочной формы обучения отводится на самостоятельное изучение материала, выполнение расчетного задания, подготовку к экзамену и сдачу экзамена по дисциплине.

Тема 1. ОСНОВЫ ТЕОРИИ КРИЗИСОВ

1. Понятие кризиса в развитии социально-экономической системы.

Классификация кризисов

2. Кризисы перепроизводства в рыночной экономике
3. Государственное антикризисное регулирование

1. Понятие кризиса в развитии социально-экономической системы.

Классификация кризисов

Существуют классический и неоклассический подходы к определению кризиса.

В рамках *классического подхода* кризис в развитии социально-экономической системы определяется как устойчивое снижение объемов производства в течение относительно длительного промежутка времени. Это узкая трактовка кризиса. Для современной практики антикризисного менеджмента узкая трактовка кризиса имеет ограниченное значение. Могут наблюдаться ситуации, когда социально-экономическая система наращивает объемы производства, но находится при этом в кризисном состоянии. Например, предприятие может наращивать объем производства в условиях, когда его внешние обязательства намного перекрывают его финансовые возможности.

Согласно *неоклассическому подходу* кризис – неустойчивое состояние социально-экономической системы, при котором достижение целей системой проблематично или невозможно. *Кризис* – крайнее обострение противоречий в социально-экономической системе, угрожающее ее жизнестойкости в окружающей среде. Падение производства в рамках данного подхода – это частный случай экономического кризиса.

Для характеристики кризисной ситуации в развитии социально-экономической системы используются следующие *понятия*:

Симптом кризиса – какой-либо показатель, характеризующий результат деятельности предприятия, ухудшающийся во времени. Т.е. это показатель, характеризующий негативное изменение состояния социально-экономической системы. Как правило, таких показателей несколько. Они образуют *систему показателей-индикаторов* состояния социально-экономической системы. К числу важнейших показателей-индикаторов относятся *результатирующие показатели* деятельности социально-экономической системы (объем производства, объем продаж, прибыль, рентабельность, производительность труда и т.п.) и показатели, характеризующие *финансовое состояние* предприятия (коэффициенты финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и т.д.).

Фактор кризиса – явление или процесс, относящийся к внешней или внутренней среде предприятия (отрасли или страны), изменение или действие которого может привести к ухудшению результирующего показателя (симптому кризиса).

Причина кризиса – один или несколько факторов кризиса, которые привели хозяйствующий субъект в кризисное состояние. Причины кризиса могут быть

объективными – связанными с циклическим развитием системы, потребностями модернизации, реструктуризации, воздействием внешних факторов, и *субъективными*, отражающими ошибки менеджеров в управлении, недостатки в организации производства, несовершенство инновационной и инвестиционной политики.

Последствия кризиса – изменение состояния социально-экономической системы. Если это состояние улучшается, то кризис относится к разряду кризисов реструктуризации, т. е. к таким кризисам, которые являются следствием перехода системы к новому более прогрессивному качеству. Если кризис приводит к более неустойчивому состоянию системы или ее полному разрушению, то такой кризис характеризуется как разрушающий (*рецессионный*) кризис. Последствия кризиса представляют собой возможные состояния системы, ситуации и проблемы, для которых характерны оздоровление организации или возникновение нового кризиса. Последствия кризиса определяются его характером, типом, уровнем проявления негативных циклических факторов, выбором методик антикризисного управления, которое может сгладить негативные тенденции, способствовать преодолению неблагоприятных факторов, а может, напротив, спровоцировать новый кризис.

Экономические кризисы *классифицируются* по следующим критериям:

В зависимости от *уровня хозяйствующего субъекта*:

- метаэкономические кризисы (мировая экономика);
- макроэкономические кризисы (национальная экономика);
- мезоэкономические кризисы (отрасль);
- микроэкономические кризисы (предприятие).

Кризис, характерный для более высокого уровня экономики, охватывает также все нижние уровни экономики, но не наоборот. То есть кризис на нижних уровнях экономики не обязательно инициирует кризис на более высоких уровнях экономики.

В зависимости от *масштаба охваченных кризисом экономических явлений* выделяют:

- общеэкономические кризисы (охватывают всю экономическую систему);
- локальные экономические кризисы (охватывают только часть системы).

Данные кризисы характерны для любого уровня экономики. В зависимости от *продолжительности и глубины кризиса* выделяют:

- краткосрочные (легкие) кризисы;
- затяжные (глубокие) кризисы.

Легкие кризисы сопровождаются таким падением производства или ухудшением результирующих показателей, которые устраняются в течение одного года. *Глубокие кризисы* предполагают восстановление докризисного уровня более чем за один год.

В зависимости от *возможности определения показателей (симптомов) кризиса* выделяют:

- скрытые кризисы (неожиданные, слабо прогнозируемые);

- явные кризисы.

В зависимости от *степени управляемости* выделяют:

- управляемые кризисы;
- неуправляемые кризисы.

Управляемый кризис – закономерный, прогнозируемый кризис, проявляющийся в результате деятельности факторов среды, которые могут быть изменены или предотвращены силами хозяйствующего субъекта.

Для характеристики кризиса как управляемого или неуправляемого важное значение имеет уровень хозяйствующего субъекта (например, демографический кризис – это неуправляемый кризис для отдельного предприятия и управляемый для национальной экономики в целом).

Теория кризисов – это экономическая наука, которая исследует закономерности развития кризисных явлений в хозяйственной жизни общества. Теория кризисов – научный фундамент в практике антикризисного управления.

Основные вопросы, которые рассматриваются в антикризисном управлении:

1. Что является типичной причиной различных видов экономических кризисов?
2. С помощью каких методов и как точно можно прогнозировать экономические кризисы?
3. Можно ли предотвратить наступление экономического кризиса и как эффективно преодолеть наступивший кризис?

Антикризисное управление – комплекс профилактических мероприятий в сфере хозяйственной деятельности какого-либо экономического субъекта, нацеленных на предотвращение кризисной ситуации, а также комплекс мероприятий, нацеленных на предотвращение кризисной ситуации.

2. Кризисы перепроизводства в рыночной экономике

Кризисы перепроизводства. Наиболее изученным в теории кризисов является *общеэкономический кризис*, который выражается в перепроизводстве товаров в рыночной экономике.

Пытаясь выявить причины перепроизводства, экономисты обратили внимание на периодичность таких явлений, как повышение или понижение спроса, увеличение объемов производства или его застой. Выявилась и определенная последовательность в чередовании указанных явлений. Проблема имела огромное значение, и исследованию экономических циклов были посвящены работы многих ученых, таких как К. Маркс, Т. Веблен, У. Митчелл, Дж. Хикс, Дж. М. Кейнс, Й. Шумпетер и др.

Наиболее яркой чертой экономического цикла является фаза кризиса, которая характеризуется сокращением объема производства и деловой активности, падением цен, затовариванием, ростом безработицы, увеличением банкротств.

Первый кризис разразился в Англии в 1825 г., затем в Англии и США в 1836 г., в 1841 г. – в США, в 1847 г. – в США, Англии, Франции и Германии.

Кризис 1857 г. явился первым мировым циклическим кризисом. Затем последовали кризисы 1873, 1882, 1890 гг. Мировые экономические кризисы происходили в 1900-1903 гг., 1907 г., 1920 г., но все они не шли ни в какое сравнение с мировым кризисом в 1929-1933 гг., получившим название «Великая депрессия», который по глубине превзошел все предыдущие, и его последствия изучаются до сих пор.

Экономический кризис обнаруживает не только предел, но и импульс в развитии экономики, выполняя стимулирующую, «очистительную функцию». Кризис – важный элемент механизма саморегулирования рыночной системы. За кризисом следует период депрессии (стагнации), приспособления хозяйственной жизни к новым условиям, который характеризуется застойным состоянием экономики, слабым спросом, безработицей, низким уровнем жизни населения.

Подъем начинается с оживления экономики. Это фаза восстановления. Нарастают капиталовложения, растут цены, производство, занятость, процентные ставки. Оживление завершается достижением докризисного уровня по макроэкономическим показателям, затем начинается чистый рост, характеризующийся постоянным, нарастающим увеличением объема производства товаров и услуг, высшая точка этого подъема – бум.

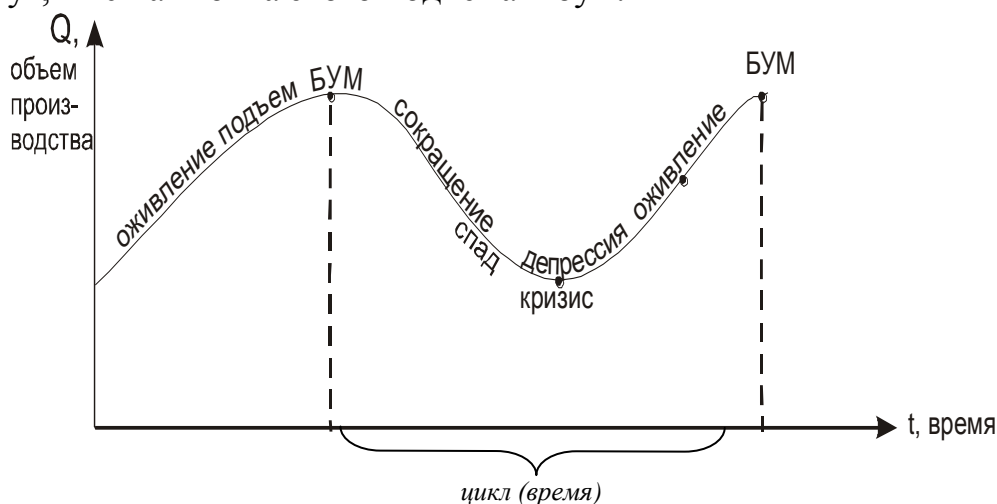


Рис. 1.1. Фазы экономического цикла

Современные экономические циклы существенно отличаются от циклов XIX-начала XX вв. и имеют следующий вид.

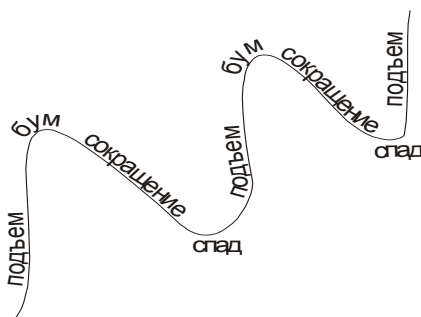


Рис. 1.2. Современный вид экономического цикла

Кризисы перепроизводства бывают регулярные (циклические) и нерегулярные (промежуточные, отраслевые).

Циклические кризисы охватывают все сферы экономики, достигая большой глубины и продолжительности, а также дают начало новому циклу. *Это, например, кризисы 1929-1933 гг., 1973-1975 гг.*

Промежуточный кризис не дает начала новому циклу, а прерывает на некоторое время течение фазы подъема или оживления. Он менее глубок и продолжителен и носит локальный характер. *Подобные кризисы были в 1953-1954 гг. и 1960-1961 гг. в США и Канаде.*

Отраслевой кризис охватывает одну из отраслей экономики, такие кризисы бывают национальными и международными. *Например, кризис мирового судоходства в 1958-1962 гг.*

В экономической литературе представлены следующие теории экономических кризисов, каждая из которых по-разному подходит к определению причин кризисов перепроизводства и методов их предупреждения или преодоления.

Марксистская теория. Причиной экономических кризисов, по данной теории, является противоречие между общественным характером производства и частной формой присвоения капитала. Предотвращение кризисной ситуации возможно только в изменении основных экономических отношений собственности в обществе, а именно в устранении частной собственности.

Длинные волны Н.Д. Кондратьева. Причиной длинных волн являются радикальные изменения в технологической базе общественного производства, ее структурная перестройка (продолжительность этих волн 40-60 лет). Особенность данных волн в том, что ими невозможно управлять.

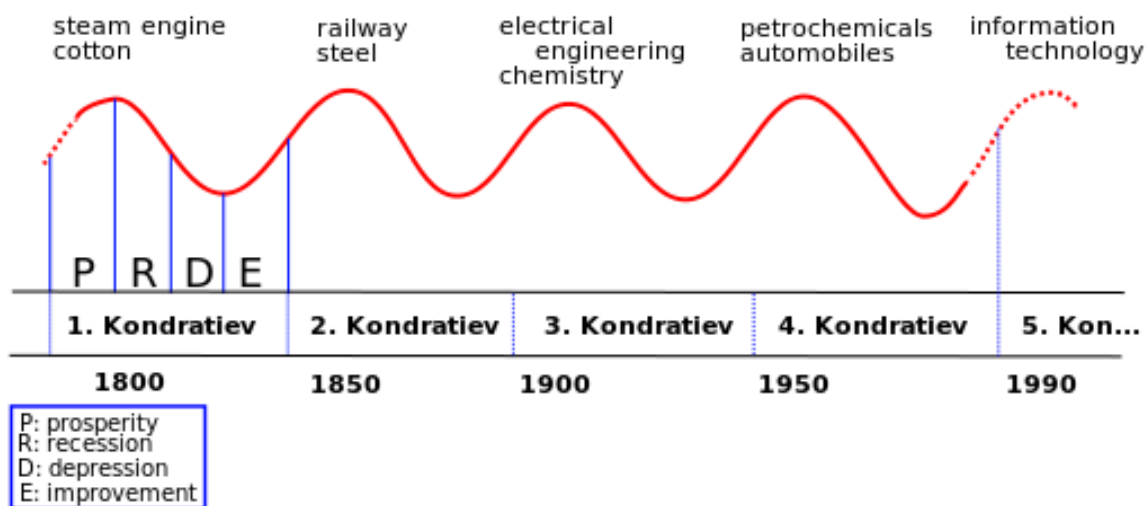


Рис. 1.3. Длинные волны Н.Д. Кондратьева

Цикл Кузнецца. Продолжительность примерно 20 лет. Причина циклов – спады и возрождения промышленного и капитального строительства.

Цикл Джаглера (Жюгляра). Продолжительность примерно 7 – 11 лет. Причина циклов – массовые заимствования и возврат денежных средств в кредитной сфере.

Цикл Китчина. Продолжительность примерно 3 – 5 лет. Причина циклов – накопление и освобождение предприятиями запасов товарно-материальных ценностей (маркетинговый цикл).

Цикл Шумпетера. Продолжительность этих циклов равна 1,5 – 2 года. Причина цикла – инновации или смена предприятиями технологии производства (инновационные циклы).

Кейнсианская теория макроэкономического регулирования. Причина кризисов в неэффективном покупательском спросе, который обусловлен тем, что сбережения населения в банковской сфере перетекают в связи с низкими процентными ставками в инвестиционную сферу. Следовательно, предложение товаров возрастает, а спрос падает, и наступает кризис перепроизводства.

Предполагаемые меры:

- Стимулировать покупательский спрос за счет увеличения государственных расходов (коммерческих и социальных).
- Регулирование процентных ставок в банковской системе. Актуальна задача оптимизации процентных ставок, то есть установление таких ставок, при которых обеспечивалась бы инвестиционная активность и эффективный покупательский спрос.

Монетарная теория. Основоположник данной теории *Милтон Фридман*. Причина кризисов в неконтролируемой инфляции, которая в свою очередь является следствием избытка денежных средств в стране.

Предполагаемые меры: устранить избыток денежных средств, свести инфляцию к контролируемой величине.

3. Государственное антикризисное регулирование

В течение многих десятилетий среди экономистов идет спор об экономической роли государства, разграничении сфер влияния рынка и государства. Дилемма «*либерализм Адама Смита и Милтона Фридмана или регулятивизм, дирижизм Джона Мейнарда Кейнса*» приобретает практическое значение в зависимости от объективных внутренних и внешних экономических и политических условий, теоретических концепций и субъективных взглядов людей, находящихся у власти.

Крайнее проявление этих тенденций в чистом виде на практике нереально. Абсолютизация рыночных сил и государственного регулирования так же, как и их отрицание, не имеет достаточных оснований; необходимо их сочетание. Там, где рынок не может обеспечить оптимальное распределение ресурсов и, следовательно, терпит неудачу, рыночное саморегулирование должно быть дополнено различными формами участия государства.

Мировой опыт свидетельствует, что государство играет значительную роль в развитии экономики. Особенно активно эта роль проявляется в ситуациях несостоятельности рынка, в перераспределении дохода и богатства, в давлении на избирателей.

Термин «*антикризисное регулирование*», в отличие от термина «*антикризисное управление*», применяется в отношении крупных социально-

экономических систем: национальной экономики, отрасли, региональной экономики.

Государственное регулирование кризисных ситуаций осуществляется в виде:

Нормативно-законодательной деятельности. основополагающими документами являются Конституция РФ, Гражданский кодекс РФ, Трудовой кодекс РФ, федеральные законы «О несостоятельности (банкротстве)», «Об акционерных обществах», «О защите прав потребителей», антимонопольное законодательство и т.д. На данный момент времени во всех субъектах РФ и муниципальных образованиях разработаны долгосрочные программы комплексного социально-экономического развития территорий на период от 5 до 15 лет.

Финансового регулирования – управления совокупностью денежных средств, находящихся в распоряжении государства, а также источниками доходов, направлениями расходов (бюджетная политика, денежно-кредитная, налоговая политика);

Промышленной политики, направленной на формирование и функционирование системы государственных закупок, государственное кредитование предприятий и банков, введение благоприятных для промышленных предприятий налоговых и таможенных режимов, стимулирование лизинга, государственные гарантии по займам предприятий, субсидирование процентных платежей предприятий по банковским кредитам, стимулирование инновационной активности компаний и т.д.

Перераспределения доходов между разными группами населения, регионами, отраслями. Приоритетной задачей является борьба с бедностью, цель которой – обеспечить такие условия, при которых ни одно домохозяйство не оказалось бы ниже определенного минимального уровня доходов или потребления.

Функции государственного антикризисного регулирования в РФ в настоящее время в разных сферах выполняют различные *государственные органы*: Президент РФ, Правительство РФ, Государственная Дума РФ, Совет Федерации РФ, судебные органы, Генеральная прокуратура РФ, Счетная палата РФ. В составе Правительства РФ государственное антикризисное регулирование в своей сфере компетенции выполняют министерства, федеральные службы, агентства, надзоры.

Состав функций этих органов в сфере государственного антикризисного регулирования достаточно большой. Например, в выполнении функции антикризисного регулирования процессов *несостоятельности (банкротства) организаций* принимают участие следующие государственные органы.

В соответствии с постановлением Правительства РФ № 437 от 5 июня 2008 года, *Министерство экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России)* является регулирующим органом, уполномоченным на осуществление функций по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере несостоятельности (банкротства) и финансового оздоровления.

Органом, осуществляющим контроль за деятельностью саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, которые играют ключевую роль в

процессе несостоятельности организаций, является *Федеральная служба государственной регистрации, кадастра и картографии (Росрегистрация)*. Эта служба подведомственна Минэкономразвития РФ.

Федеральная налоговая служба является федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным на представление в процедурах, применяемых в деле о банкротстве, требований об уплате налогов, сборов и других обязательных платежей.

Государственное антикризисное управление осуществляется преимущественно в рамках фискальной (бюджетно-налоговой) и монетарной (денежно-кредитной) политики государства.

Фискальная политика. Ее суть – маневрирование налогами и государственными расходами в целях воздействия на экономику. После Второй мировой войны фискальная политика стала основным средством регулирования экономики в целях обеспечения экономического роста, сдерживания инфляции, достижения полной занятости.

Данная политика оказывает воздействие на национальную экономику через товарные рынки. Изменение государственных расходов и налогов отражается на совокупном спросе и через него влияет на макроэкономические цели.

Сокращение расходов государства уменьшает совокупный спрос, что приводит к падению производства, доходов и занятости.

Рост государственных расходов вызывает обратную реакцию: совокупный спрос растет, производство расширяется, доходы увеличиваются, безработица сокращается.

Таков *краткосрочный эффект* изменения государственных расходов. Однако в *долгосрочном периоде* последствия роста государственных расходов иные.

Рост доходов хозяйствующих субъектов, как следствие возрастания государственных закупок, повышает инвестиционный спрос, что при неизменном количестве денег в обращении ведет к росту процентных ставок и уменьшению фактических инвестиций и, следовательно, к *снижению темпов экономического роста* в будущем.

Если же объем выпуска фиксирован, находится на уровне потенциального ВВП, то увеличение государственных закупок возможно лишь за счет сокращения какого-либо другого элемента совокупного спроса. Поскольку объем потребления относительно постоянен, то увеличение государственных закупок может осуществляться лишь за счет сокращения инвестиций, т.е. в экономике возникает *эффект вытеснения частных инвестиций государственными*.

Воздействие *налогов* на величину национального производства и дохода прямо противоположно воздействию государственных расходов.

Снижение налогов увеличивает располагаемый доход и потребление, являющееся элементом совокупного спроса. Расширение совокупного спроса в результате увеличения потребления стимулирует рост объема производства, доходов, снижает уровень безработицы. Однако, когда безработица достигает своего естественного уровня, рост совокупного спроса в результате снижения налогов приведет к *повышению цен*.

Рост налогов оказывает обратное действие: сокращение располагаемого дохода, потребления, совокупного спроса и, соответственно, уменьшение ВВП, доходов и рост безработицы.

Монетарная (денежно-кредитная) политика.

Теоретической основой денежно-кредитной политики служит теория современного *монетаризма*.

Монетарная политика – это действия государства, влияющие на количество денег в обращении, т.е. на денежное предложение.

Ключевое звено монетарной политики – деятельность *Центрального банка* – организатора и контролера денежного обращения.

В основе монетарной политики лежат следующие *положения*: в краткосрочном периоде рост денежной массы приводит к росту реального ВВП; в долгосрочном периоде рост денежной массы влечет за собой рост цен, не оказывая влияния на объем ВВП.

Механизм *воздействия на объем национального производства и занятость* состоит в следующем:

1. Исходя из задач, стоящих перед экономикой, Центральный банк увеличивает или сокращает денежное предложение. Реакцией на эти действия служит, соответственно, падение или рост процентной ставки;

2. Падение (рост) процентной ставки увеличивает (сокращает) инвестиционный спрос. Таким образом, Центральный банк воздействует на величину инвестиций – наиболее гибкий элемент совокупного спроса.

3. Изменение инвестиций отражается на объеме ВВП.

Главные *инструменты* воздействия Центрального банка на денежное предложение: изменение величины норматива обязательных резервных требований, изменение ставки рефинансирования, операции на открытом рынке (купля-продажа государственных ценных бумаг).

Монетарная политика может быть направлена на увеличение массы денег в обращении в целях расширения совокупного спроса. Такая политика проводится в периоды спадов и называется политикой «*дешевых денег*». В условиях инфляции предложение денег должно уменьшаться. Государство проводит политику «*дорогих денег*». Недостатком монетарной политики является значительный *лаг времени* между принятием соответствующих монетаристских мер и реакцией на них экономики.

Рекомендуемая литература

1. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 10-51, 379-388.

2. Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – С. 6-30.

3. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов вузов / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Гардарики, 2009. – С. 7-40.

4. Вишневская О.В. Антикризисное управление предприятием. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – С. 270-278.

Тема 2. БАНКРОТСТВО КАК КРАЙНЯЯ ФОРМА РАЗВИТИЯ КРИЗИСА В ОРГАНИЗАЦИИ

- 1. Понятие о банкротстве. Признаки банкротства**
- 2. Права кредиторов**
- 3. Арбитражные управляющие и их саморегулируемые организации**
- 4. Процедуры, применяемые в деле о банкротстве. Предупреждение банкротства. Наблюдение, финансовое оздоровление должника**
- 5. Внешнее управление**
- 6. Конкурсное производство и мировое соглашение**

1. Понятие о банкротстве. Признаки банкротства

Основным нормативным правовым актом, регулирующим отношения, связанные с несостоятельностью (банкротством) хозяйствующих субъектов, является *Федеральный закон № 127-ФЗ от 26 октября 2002 года «О несостоятельности (банкротстве)»*. Данный Федеральный закон устанавливает основания для признания должника банкротом, регулирует порядок и условия осуществления мер по предупреждению банкротства, проведения процедур, применяемых в деле о банкротстве.

Банкротство – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей (налогов, сборов во внебюджетные фонды).

Должником может выступать юридическое лицо, индивидуальный предприниматель, обычный гражданин.

Банкротство имеет ряд *признаков*. Согласно статье 3 Федерального закона *юридическое лицо* считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства не исполнены им в течение *трех месяцев* с даты, когда они должны были быть исполнены. Гражданин считается несостоятельным, если соответствующие обязательства не исполнены им в течение *трех месяцев* с даты, когда они должны были быть исполнены, и *если сумма его обязательств превышает стоимость принадлежащего ему имущества*.

Производство по делу о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику – *юридическому лицу* в совокупности составляют *не менее ста тысяч рублей*, к должнику – *гражданину* – *не менее десяти тысяч рублей*.

Состав и размер обязательств определяются на дату подачи в арбитражный суд заявления о признании должника банкротом.

Для определения *признаков банкротства должника учитываются* размер задолженности за переданные товары, выполненные работы и оказанные услуги, суммы займа с учетом процентов, размер задолженности, возникшей вследствие причинения вреда имуществу кредиторов, обязательные платежи. *Не учитываются* при определении признаков банкротства должника обязательства перед гражданами, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, обязательства по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих по трудовому договору, обязательства перед учредителями должника, неустойки, штрафы, пени, проценты за просрочку платежа, убытки в виде упущенной выгоды.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают сам должник, конкурсный кредитор, уполномоченные органы (Федеральная налоговая служба, администрации субъектов Федерации, органы местного самоуправления), прокурор.

Должник *вправе* подать в арбитражный суд заявление в случае предвидения банкротства при наличии обстоятельств, очевидно свидетельствующих о том, что он не в состоянии будет исполнить обязательства в установленный срок.

Руководитель должника или индивидуальный предприниматель *обязан* обратиться с заявлением в арбитражный суд в случае, если удовлетворение требований одного или нескольких кредиторов приводит к невозможности исполнения должником обязательств перед другими кредиторами или обращение взыскания на имущество должника существенно осложнит или сделает невозможной его хозяйственную деятельность.

В случае *нарушения руководителем должника этого требования* он обязан возместить убытки, причиненные в результате такого нарушения. В случае, если заявление должника подано в арбитражный суд *при наличии у него возможности удовлетворить требования кредиторов* в полном объеме или должник не принял меры по оспариванию необоснованных требований, должник несет перед кредиторами ответственность за убытки, причиненные возбуждением производства по делу о банкротстве.

Руководитель должника несет ответственность по обязательствам должника, если *документы бухгалтерского учета и отчетности*, обязанность по сбору, составлению, ведению и хранению которых установлена законодательством, к моменту вынесения определения о введении наблюдения или принятия решения о признании должника банкротом отсутствуют или не содержат информацию об имуществе и обязательствах должника либо если указанная информация искажена.

2. Права кредиторов

Кредиторы – лица, имеющие по отношению к должнику права требования по денежным обязательствам, обязательствам об уплате обязательных платежей, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих по трудовому договору.

Конкурсные кредиторы – кредиторы по денежным обязательствам, за исключением уполномоченных органов, граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, морального вреда, а также учредителей должника. Таким образом, это более узкое понятие.

Правом на подачу заявления о признании должника банкротом обладают *конкурсные кредиторы* (а не все кредиторы) и уполномоченные органы.

Только конкурсные кредиторы и уполномоченные органы формируют *собрание кредиторов*. Участниками собрания кредиторов с *правом голоса* являются кредиторы, требования которых включены в реестр требований кредиторов на дату проведения собрания. В собрании кредиторов вправе участвовать *без права голоса* представитель работников должника, представитель учредителей должника, представитель саморегулируемой организации, членом которой является арбитражный управляющий, представитель Министерства экономического развития РФ или Федеральной налоговой службы, которые вправе выступать по вопросам повестки собрания кредиторов.

В случаях, если в деле о банкротстве участвует *единственный* конкурсный кредитор или уполномоченный орган, решения, относящиеся к компетенции собрания кредиторов, принимает такой кредитор или уполномоченный орган.

Организация и проведение собрания кредиторов осуществляются *арбитражным управляющим*.

К исключительной *компетенции собрания кредиторов* относится принятие решений:

- о введении финансового оздоровления, внешнего управления и об изменении срока их проведения, об обращении с соответствующим ходатайством в арбитражный суд;
- об утверждении и изменении плана внешнего управления, плана финансового оздоровления и графика погашения задолженности;
- о выборе арбитражного управляющего или саморегулируемой организации, из членом которой арбитражным судом утверждается арбитражный управляющий;
- об установлении размера и порядка выплаты вознаграждения арбитражному управляющему;
- о выборе реестродержателя из числа аккредитованных саморегулируемой организацией арбитражных управляющих реестродержателей;
- о заключении мирового соглашения;
- об обращении в арбитражный суд с ходатайством о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства;
- об образовании комитета кредиторов и определении круга его полномочий;
- об избрании представителя собрания кредиторов и др.

Конкурсный кредитор или уполномоченный орган обладают на собрании кредиторов *числом голосов*, пропорциональным размеру их требований к общей сумме требований по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, включенных в реестр требований кредиторов на дату проведения собра-

ния кредиторов. Неустойки, штрафы, пени, проценты за просрочку платежа, убытки в виде упущенной выгоды для целей определения числа голосов на собрании кредиторов не учитываются.

Собрание кредиторов *правомочно* в случае, если на нем присутствовали конкурсные кредиторы и уполномоченные органы, обладающие более чем половиной голосов (повторно созванное собрание – 30% голосов).

Собрание кредиторов *созывается по инициативе*: арбитражного управляющего; комитета кредиторов; конкурсных кредиторов или уполномоченных органов, права требования которых составляют не менее чем *десять процентов* общей суммы требований; *одной трети* от общего количества конкурсных кредиторов и уполномоченных органов.

Собрание кредиторов проводится по месту нахождения должника или органов управления должника. Конкурсные кредиторы и уполномоченные органы уведомляются по почте о проведении собрания. Если участников собрания больше 500, то публикуется объявление о созыве собрания в СМИ.

Реестродержатель, ведущий реестр требований кредиторов, при проведении собрания кредиторов проверяет полномочия и регистрирует лиц, участвующих в собрании; обеспечивает порядок голосования; подсчитывает голоса; составляет протокол об итогах голосования.

Протокол собрания кредиторов составляется в двух экземплярах, один из которых направляется в арбитражный суд не позднее чем через пять дней с даты проведения собрания.

Решения собрания кредиторов принимаются *большинством голосов* от числа голосов конкурсных кредиторов и уполномоченных органов, присутствующих на собрании, но по важным вопросам решения принимаются большинством от общего числа кредиторов.

Реестр требований кредиторов ведет арбитражный управляющий или *реестродержатель*. В качестве реестродержателя выступают профессиональные участники фондового рынка, ведущие реестр владельцев ценных бумаг. Если кредиторов больше 500, то привлечение реестродержателя обязательно. Решение о привлечении реестродержателя принимается собранием кредиторов, а до первого собрания временным управляющим. Оплата услуг реестродержателя осуществляется за счет средств должника на основании договора, заключаемого с арбитражным управляющим.

Требования кредиторов включаются в реестр требований кредиторов арбитражным управляющим или реестродержателем исключительно на основании вступивших в силу *судебных актов*, устанавливающих их состав и размер.

Арбитражный управляющий или реестродержатель обязан по требованию кредитора в течение пяти рабочих дней *направить ему выписку из реестра* требований кредиторов о размере, составе и об очередности удовлетворения его требований, а в случае, если сумма задолженности кредитору составляет не менее чем один процент общей кредиторской задолженности, направить данному кредитору заверенную арбитражным управляющим копию реестра требований кредиторов.

Комитет кредиторов представляет законные интересы конкурсных кредиторов, уполномоченных органов и осуществляет контроль за действиями арбитражного управляющего. В случае, если количество конкурсных кредиторов, уполномоченных органов составляет *менее пятидесяти*, собрание кредиторов может не принимать решение об образовании комитета кредиторов.

Комитет кредиторов вправе:

- требовать от арбитражного управляющего или руководителя должника предоставить информацию о финансовом состоянии должника и ходе процедур, применяемых в деле о банкротстве;
- обжаловать в арбитражный суд действия арбитражного управляющего;
- принимать решения о созыве собрания кредиторов и др.

Количественный состав комитета кредиторов составляет *от 3 до 11 человек*. Каждый член комитета кредиторов обладает одним голосом. Решения комитета кредиторов принимаются большинством голосов от общего количества членов. Комитет кредиторов для реализации своих полномочий вправе избрать представителя.

Комитет кредиторов избирается собранием кредиторов из числа физических лиц по предложению конкурсных кредиторов и уполномоченных органов на период проведения наблюдения, финансового оздоровления, внешнего управления и конкурсного производства.

3. Арбитражные управляющие и их саморегулируемые организации

Арбитражным управляющим признается гражданин Российской Федерации, являющийся членом одной из саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, являющийся субъектом профессиональной деятельности и осуществляющий эту деятельность, занимаясь частной практикой.

Деятельность арбитражного управляющего в деле о банкротстве *не является предпринимательской деятельностью*. Он вправе заниматься иными видами профессиональной деятельности, а также предпринимательской деятельностью при условии, что такая деятельность не влияет на надлежащее исполнение возложенных на него обязанностей в деле о банкротстве и не приводит к конфликту интересов. Арбитражный управляющий вправе быть членом только одной саморегулируемой организации арбитражных управляющих.

Саморегулируемая организация арбитражных управляющих устанавливает следующие *обязательные условия членства в этой организации*:

- наличие высшего профессионального образования;
- наличие стажа работы на руководящих должностях не менее чем год и стажировки в качестве помощника арбитражного управляющего в деле о банкротстве не менее чем шесть месяцев;
- сдача теоретического экзамена по программе подготовки арбитражных управляющих;
- отсутствие судимости за совершение преступления.

Условиями членства в саморегулируемой организации являются также наличие у члена *договора обязательного страхования ответственности*, внесение установленных *взносов* в эту организацию, в том числе взносов в *компенсационный фонд* саморегулируемой организации (не менее 50 тыс. рублей на каждого арбитражного управляющего). Арбитражный управляющий должен застраховать свою ответственность на сумму не менее 3 млн. рублей в год. Из компенсационного фонда покрываются убытки арбитражных управляющих при недостаточности страховой выплаты.

Сведения о лице, принятом в члены саморегулируемой организации арбитражных управляющих, включаются в *реестр членов саморегулируемой организации*.

В зависимости от того, на какой стадии процедуры банкротства принимает участие арбитражный управляющий, он носит название: *временный управляющий* (стадия наблюдения), *административный управляющий* (стадия финансового оздоровления), *внешний управляющий* (стадия внешнего управления) и *конкурсный управляющий* (стадия конкурсного производства).

Конкурсный кредитор или уполномоченный орган, являющиеся заявителями по делу о банкротстве, либо собрание кредиторов вправе выдвигать к кандидатуре арбитражного управляющего в деле о банкротстве следующие *дополнительные требования*:

- наличие высшего юридического или экономического образования либо образования по специальности, соответствующей сфере деятельности должника;
- наличие определенного стажа работы на должностях руководителей организаций в соответствующей отрасли экономики;
- проведение в качестве арбитражного управляющего определенного количества процедур, применяемых в деле о банкротстве.

Арбитражный управляющий в деле о банкротстве *имеет право*:

- созывать собрание кредиторов и комитет кредиторов;
- обращаться в арбитражный суд с заявлениями и ходатайствами;
- запрашивать необходимые сведения о должнике, принадлежащем ему имуществе, об имущественных правах и обязательствах должника у физических лиц, юридических лиц, государственных органов и органов местного самоуправления и др.

Арбитражный управляющий в деле о банкротстве *обязан*:

- принимать меры по защите имущества должника;
- анализировать финансовое состояние должника и результаты его финансовой, хозяйственной и инвестиционной деятельности;
- вести реестр требований кредиторов, за исключением случаев, когда реестр ведет реестродержатель;
- разумно и обоснованно осуществлять расходы, связанные с исполнением возложенных на него обязанностей в деле о банкротстве.
- выявлять признаки преднамеренного и фиктивного банкротства и сообщать о них лицам, участвующим в деле о банкротстве, в саморегулируемую ор-

ганизацию, и в органы, к компетенции которых относятся возбуждение дел об административных правонарушениях и уголовных преступлениях и др.

Вознаграждение в деле о банкротстве выплачивается арбитражному управляющему за счет средств должника. Оно состоит из фиксированной суммы и суммы процентов. Размер фиксированной суммы такого вознаграждения составляет для:

- временного управляющего – 30 тысяч рублей в месяц;
- административного управляющего – 15 тысяч рублей в месяц;
- внешнего управляющего – 45 тысяч рублей в месяц;
- конкурсного управляющего – 30 тысяч рублей в месяц.

Собранием кредиторов может быть установлено дополнительное вознаграждение арбитражного управляющего, но за счет кредиторов.

Размер процентов варьируется в зависимости от стадии банкротства, стоимости активов предприятия, величины взысканных долгов и др.

Статус *саморегулируемой организации арбитражных управляющих* приобретает некоммерческой организацией с даты включения сведений о ней в *единый государственный реестр саморегулируемых организаций арбитражных управляющих*.

Основанием для включения сведений об организации в единый государственный реестр является выполнение ею следующих *требований*:

- соответствие не менее чем ста ее членов условиям членства в саморегулируемой организации арбитражных управляющих;
- участие всех ее членов не менее чем в ста процедурах, применяемых в делах о банкротстве;
- наличие компенсационного фонда;
- наличие разработанных стандартов и правил профессиональной деятельности арбитражных управляющих.

Саморегулируемая организация арбитражных управляющих представляет интересы своих членов в их отношениях с органами государственной власти, подает иски о защите прав арбитражных управляющих, контролирует деятельность своих членов, осуществляет анализ их деятельности, рассматривает жалобы, ведет реестр арбитражных управляющих.

4. Процедуры, применяемые в деле о банкротстве. Предупреждение банкротства. Наблюдение, финансовое оздоровление должника

При рассмотрении дела о банкротстве должника – *юридического лица* применяются следующие *процедуры (стадии)*:

- наблюдение;
- финансовое оздоровление;
- внешнее управление;
- конкурсное производство;
- мировое соглашение.

При рассмотрении дела о банкротстве должника – *гражданина* применяются следующие *процедуры (стадии)*:

- конкурсное производство;
- мировое соглашение.

Предупреждение банкротства. В случае возникновения признаков банкротства руководитель должника обязан направить собственникам имущества должника сведения о наличии признаков банкротства. Собственники обязаны принимать меры по предупреждению банкротства организации, направленные на восстановление ее платежеспособности. Эти меры могут быть приняты кредиторами или иными лицами на основании соглашения с должником.

В рамках мер по предупреждению банкротства должнику может быть предоставлена *финансовая помощь* в размере, достаточном для погашения денежных обязательств и обязательных платежей и восстановления платежеспособности.

Санация – меры, принимаемые собственником имущества должника, кредиторами и иными лицами в целях предупреждения банкротства и восстановления платежеспособности должника, в том числе на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве.

Наблюдение – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов.

Наблюдение вводится по результатам рассмотрения арбитражным судом обоснованности заявления о признании должника банкротом. Заявление о признании должника банкротом принимается арбитражным судом, если требования к должнику – *юридическому лицу* в совокупности составляют не менее чем *сто тысяч рублей*, к должнику – *гражданину* – не менее чем *десять тысяч рублей* и указанные требования не исполнены в течение *трех месяцев* с даты, когда они должны были быть исполнены.

По результатам рассмотрения обоснованности заявления о признании должника банкротом арбитражный суд выносит *определение*. Оно выносится судьей арбитражного суда *единолично*. В этом определении также судья утверждает *временного управляющего*. Сведения о введении наблюдения публикуются в газете «Коммерсантъ» и в сети Интернет. Руководитель должника обязан уведомить о введении наблюдения трудовой коллектив и собственников имущества.

С даты вынесения арбитражным судом определения о введении наблюдения наступают следующие *последствия*:

1. *Требования кредиторов* по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, *за исключением текущих платежей*, могут быть предъявлены к должнику только с соблюдением порядка, установленного законом о банкротстве, а не по гражданскому законодательству. Кредиторы вправе предъявить свои требования *в течение тридцати календарных дней* с даты опубликования сообщения о введении наблюдения. Эти требования направляются в

арбитражный суд, должнику и временному управляющему и включаются в реестр требований.

2. Приостанавливается производство по делам, связанным с взысканием с должника денежных средств.

3. Приостанавливается *исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям*, в том числе снимаются аресты на имущество должника, наложенные в ходе исполнительного производства, за исключением исполнительных документов о взыскании задолженности по заработной плате, о возмещении вреда, причиненного жизни или здоровью и др.

4. Не допускается удовлетворение требований собственников должника о выкупе акций, выплате стоимости доли в имуществе, изъятие собственником имущества должника.

5. Не допускается *выплата дивидендов*, доходов по паям, а также распределение прибыли между учредителями должника.

В целях обеспечения наступления этих последствий определение арбитражного суда о введении наблюдения *направляется* в банки, с которыми у должника заключен договор, а также в суд общей юрисдикции, главному судебному приставу по месту нахождения должника, в уполномоченные органы.

Срок исполнения обязательств, возникших до принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом, считается *наступившим*.

Введение наблюдения не является основанием для отстранения руководителя должника и иных органов его управления, которые *продолжают осуществлять свои полномочия с ограничениями*. Если руководитель должника нарушает эти ограничения, то по ходатайству временного управляющего он отстраняется и назначается исполняющий обязанности руководителя.

Органы управления должника могут совершать исключительно *с согласия временного управляющего*, выраженного в письменной форме, сделки:

- связанные с приобретением или отчуждением имущества должника, балансовая стоимость которого составляет *более пяти процентов балансовой стоимости* активов должника на дату введения наблюдения;

- связанные с получением и выдачей займов, поручительств, переводом долга, доверительным управлением имуществом.

Органы управления должника *не вправе* принимать решения:

- о реорганизации (слиянии, присоединении, разделении, выделении, преобразовании) и ликвидации должника;

- о создании юридических лиц, филиалов и представительств;

- о выплате дивидендов, о размещении облигаций;

- о выходе из состава учредителей должника, приобретении у акционеров акций;

- об участии в ассоциациях, союзах, холдингах.

Не позднее *пятнадцати дней* с даты утверждения временного управляющего руководитель должника обязан предоставить временному управляющему и направить в арбитражный суд перечень имущества должника, а также *бухгалтерские и иные документы*, отражающие экономическую деятельность

должника за *три года* до введения наблюдения. Ежемесячно руководитель должника обязан информировать временного управляющего об изменениях в составе имущества. Органы управления должника обязаны предоставлять временному управляющему по его требованию любую информацию, касающуюся деятельности должника.

Временный управляющий обязан:

- принимать меры по обеспечению сохранности имущества должника;
- проводить анализ финансового состояния должника и привлекать аудитора;
- выявлять кредиторов должника;
- вести реестр требований кредиторов;
- уведомлять кредиторов о введении наблюдения;
- созывать и проводить первое собрание кредиторов.

Временный управляющий обязан представить в арбитражный суд *отчет* о своей деятельности и протокол первого собрания кредиторов. К отчету временного управляющего прилагаются: заключение о финансовом состоянии должника; обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих процедур банкротства.

Наблюдение должно быть завершено в срок, не превышающий *семи месяцев* с даты поступления заявления о признании должника банкротом в арбитражный суд.

Первое собрание кредиторов должно состояться не позднее чем за десять дней до даты окончания наблюдения.

К компетенции первого собрания кредиторов относится принятие решений:

- о введении *финансового оздоровления* и об обращении в арбитражный суд с соответствующим ходатайством (в случае наличия возможности восстановления платежеспособности, наличия гарантий выполнения графика погашения задолженности);
- о введении *внешнего управления* и об обращении в арбитражный суд с соответствующим ходатайством (в случае наличия возможности восстановления платежеспособности, но невозможности введения процедуры финансового оздоровления);
- об обращении в арбитражный суд с ходатайством об открытии *конкурсного производства* (при отсутствии возможности восстановления платежеспособности);
- о заключении *мирового соглашения* и др.

Финансовое оздоровление – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности.

С даты введения финансового оздоровления наблюдение прекращается. О введении финансового оздоровления перед собранием кредиторов вправе ходатайствовать предприятие-должник.

Решение первого собрания кредиторов о введении финансового оздоровления должно содержать предлагаемый *срок финансового оздоровления, план финансового оздоровления и график погашения задолженности*.

План финансового оздоровления разрабатывается в случае отсутствия обеспечения исполнения должником обязательств.

Исполнение должником обязательств может быть *обеспечено* залогом, банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией, поручительством. Например, обеспечение может предоставить банк, городская администрация, один или несколько собственников. В качестве предмета обеспечения не может выступать имущество должника. С лицом, предоставившим обеспечение, заключается *соглашение*. Лица, предоставившие обеспечение, несут ответственность за неисполнение должником своих обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности.

С даты утверждения *графика погашения задолженности* арбитражным судом возникает обязанность должника погасить задолженность в установленные графиком сроки. После погашения всех долгов процедура финансового оздоровления завершается.

Последствия введения финансового оздоровления аналогичны последствиям введения наблюдения. Неустойки, штрафы, пени и иные санкции за неисполнение обязательств не начисляются, за исключением текущих платежей.

В ходе финансового оздоровления органы управления должника *осуществляют свои полномочия с ограничениями*. Руководство должника без согласия собрания кредиторов не вправе принимать решения, аналогичные таким решениям для процедуры наблюдения.

Арбитражный суд утверждает *административного управляющего*. Его права аналогичны правам временного управляющего. Он предоставляет собранию кредиторов *заклучения* о ходе выполнения графика погашения задолженности. Если должник неоднократно нарушает график погашения задолженности, то административный управляющий вправе созвать собрание кредиторов для рассмотрения вопроса об обращении в арбитражный суд с ходатайством о досрочном прекращении финансового оздоровления.

Финансовое оздоровление вводится на срок не более чем *два года*.

Не позднее, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления, должник обязан предоставить административному управляющему *отчет о результатах проведения финансового оздоровления*. К отчету прилагаются: баланс на последнюю отчетную дату; отчет о прибылях и об убытках; документы, подтверждающие погашение требований кредиторов.

Собрание кредиторов по итогам рассмотрения отчета должника и заключения административного управляющего вправе принять решение об обращении в суд с одним из ходатайств:

- о введении *внешнего управления* в случае наличия возможности восстановить платежеспособность должника;
- о признании должника банкротом и об открытии *конкурсного производства*.

Совокупный срок финансового оздоровления и внешнего управления не может превышать два года. В случае, если с даты введения финансового оздоровления до даты рассмотрения арбитражным судом вопроса о введении внешнего управления прошло более чем восемнадцать месяцев, арбитражный суд не может вынести определение о введении внешнего управления.

5. Внешнее управление

Внешнее управление – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности. Внешнее управление вводится арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов.

Внешнее управление вводится на срок не более чем восемнадцать месяцев, который может быть продлен не более чем на шесть месяцев. По ходатайству собрания кредиторов или внешнего управляющего установленный срок внешнего управления может быть сокращен.

С даты введения внешнего управления:

1. Прекращаются полномочия руководителя должника, управление делами должника возлагается на внешнего управляющего. Внешний управляющий вправе издать приказ об увольнении руководителя должника или предложить ему перейти на другую работу.

2. Прекращаются полномочия органов управления должника, они переходят к внешнему управляющему, за исключением некоторых полномочий (размещение акций, ходатайство перед собранием кредиторов и др.). Органы управления должника, временный управляющий или административный управляющий *в течение трех дней* с даты утверждения внешнего управляющего обязаны обеспечить передачу бухгалтерской и иной документации должника, печатей и штампов, материальных и иных ценностей внешнему управляющему.

3. Отменяются ранее принятые меры по обеспечению требований кредиторов. Аресты на имущество должника могут быть наложены исключительно в рамках процесса о банкротстве.

4. Вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей.

Мораторий – приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей. В течение срока действия моратория:

1. Приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям.

2. Не начисляются неустойки (штрафы, пени) и иные финансовые санкции за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежных обязательств и обязательных платежей, за исключением текущих платежей.

Мораторий на удовлетворение требований кредиторов *не распространяется* на требования о взыскании задолженности по заработной плате, выплате вознаграждений авторам результатов интеллектуальной деятельности, о возмещении вреда, причиненного жизни или здоровью, о возмещении морального вреда.

Внешний управляющий утверждается арбитражным судом одновременно с введением внешнего управления. Внешний управляющий *имеет право*:

- распоряжаться имуществом должника в соответствии с планом внешнего управления с ограничениями;
- заключать от имени должника мировое соглашение;
- заявлять отказ от исполнения договоров должника;
- подавать в арбитражный суд иски о признании недействительными сделок и решений органов управления должника и др.

Внешний управляющий *обязан*:

- принять в управление имущество должника и провести его инвентаризацию;
- разработать план внешнего управления и представить его для утверждения собранию кредиторов;
- вести бухгалтерский, финансовый, статистический учет и отчетность;
- заявлять возражения относительно предъявленных к должнику требований кредиторов;
- принимать меры по взысканию задолженности перед должником;
- вести реестр требований кредиторов;
- реализовывать мероприятия, предусмотренные планом внешнего управления;
- информировать комитет кредиторов о реализации мероприятий, предусмотренных планом внешнего управления;
- представить собранию кредиторов отчет об итогах реализации плана внешнего управления.

Крупные сделки, а также сделки, в совершении которых *имеется заинтересованность*, заключаются внешним управляющим только с согласия собрания кредиторов (комитета кредиторов).

К *крупным сделкам* относятся сделки, связанные с приобретением или отчуждением имущества должника, балансовая стоимость которого составляет более чем *десять процентов* балансовой стоимости активов должника.

Сделками, в совершении которых *имеется заинтересованность*, признаются сделки, стороной которых являются заинтересованные лица по отношению к внешнему управляющему, конкурсному кредитору либо к должнику.

Заинтересованными лицами признаются *аффилированные лица*, т.е. физические и юридические лица, способные оказать влияние на должника, конкурсного кредитора или внешнего управляющего (лица, входящие в группу компаний под единым контролем, руководитель должника и его заместители, члены совета директоров, а также их ближайшие родственники).

Внешний управляющий в течение *трех месяцев* с даты введения внешнего управления вправе отказаться от исполнения договоров и иных сделок должника. Сторона по договору, в отношении которой заявлен отказ от исполнения, вправе потребовать от должника возмещения убытков.

Не позднее чем *через месяц* с даты своего утверждения внешний управляющий обязан разработать *план внешнего управления* и представить его собра-

нию кредиторов для утверждения. План внешнего управления должен предусматривать меры по восстановлению платежеспособности должника, порядок и сроки реализации этих мер, расходы на их реализацию. Платежеспособность должника признается восстановленной при отсутствии признаков банкротства. Утвержденный собранием кредиторов план внешнего управления представляется в арбитражный суд.

В случае, если в течение *четырёх месяцев* с даты введения внешнего управления в арбитражный суд не представлен план внешнего управления, утвержденный собранием кредиторов, суд может принять решение об открытии конкурсного производства.

Планом внешнего управления могут быть предусмотрены следующие *меры по восстановлению платежеспособности должника*:

- перепрофилирование производства, закрытие нерентабельных производств;
- взыскание дебиторской задолженности;
- продажа части имущества должника;
- исполнение обязательств должника собственником имущества либо третьими лицами;
- увеличение уставного капитала должника за счет взносов участников и третьих лиц, размещение дополнительных обыкновенных акций и др.

Внешний управляющий обязан представить на рассмотрение собрания кредиторов *отчет*. Отчет должен содержать:

- баланс должника на последнюю отчетную дату;
- отчет о движении денежных средств;
- отчет о прибылях и об убытках;
- сведения о наличии свободных денежных средств должника, которые могут быть направлены на удовлетворение требований кредиторов;
- расшифровку оставшейся дебиторской задолженности;
- сведения об удовлетворенных требованиях кредиторов, включенных в реестр требований.

К отчету внешнего управляющего должен быть приложен реестр требований кредиторов. По результатам рассмотрения отчета внешнего управляющего *собрание кредиторов* вправе принять одно из решений об обращении в арбитражный суд с *ходатайством*:

- о прекращении внешнего управления в связи с восстановлением платежеспособности должника и переходе к расчетам с кредиторами (в течение шести месяцев);
- о прекращении производства по делу в связи с удовлетворением всех требований кредиторов в соответствии с реестром требований кредиторов;
- об открытии конкурсного производства;
- о заключении мирового соглашения.

6. Конкурсное производство и мировое соглашение

Конкурсное производство – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

Конкурсное производство вводится на срок *до шести месяцев*. Срок конкурсного производства может *продлеваться* по ходатайству лица, участвующего в деле, не более чем на *шесть месяцев*. Собственник имущества должника или третьи лица в любое время до окончания конкурсного производства вправе одновременно удовлетворить все требования кредиторов в соответствии с реестром требований или предоставить должнику денежные средства, достаточные для удовлетворения всех требований.

С даты принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства:

- срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств считается наступившим;
- прекращается начисление процентов, штрафов, пеней;
- сведения о финансовом состоянии должника прекращают относиться к сведениям, составляющим коммерческую тайну;
- прекращается исполнение по всем исполнительным документам;
- снимаются ранее наложенные аресты на имущество должника;
- прекращаются полномочия руководителя и органов управления должника.

Конкурсный управляющий для проведения оценки предприятия привлекает *оценщиков* и производит оплату их услуг за счет имущества должника.

Все имущество должника, имеющееся на дату открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства, составляет *конкурсную массу*. В конкурсную массу не включается: имущество, изъятое из оборота; социально значимые объекты, памятники истории и культуры, жилищный фонд социального использования. Социально значимые объекты и жилищный фонд передается в муниципальную собственность.

Конкурсный управляющий обязан использовать только *один счет* должника в банке. Остальные счета подлежат закрытию.

Существует *очередность удовлетворения требований кредиторов*:

В первую очередь удовлетворяются требования граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, компенсация морального вреда, судебные расходы по делу о банкротстве, вознаграждение арбитражному управляющему и привлекаемых им лиц.

Во вторую очередь удовлетворяются требования об оплате труда лиц, работающих по трудовым договорам, выплачиваются выходные пособия.

В третью очередь удовлетворяются требования по коммунальным и эксплуатационным платежам, необходимым для осуществления деятельности должника.

В четвертую очередь удовлетворяются требования по иным текущим платежам.

Требования кредиторов каждой очереди удовлетворяются после полного удовлетворения требований кредиторов предыдущей очереди. Требования кредиторов по текущим платежам, относящиеся к одной очереди, удовлетворяются в порядке календарной очередности.

В течение месяца с даты окончания инвентаризации и оценки предприятия должника конкурсный управляющий обязан представить собранию кредиторов для утверждения предложения о *продаже имущества должника*, включающие в себя сведения о составе имущества, о сроках его продажи, о форме торгов (аукцион или конкурс), форме представления предложений о цене имущества, начальной цене продажи.

Продажа предприятия осуществляется путем проведения открытых торгов. Продажа предприятия осуществляется путем проведения *аукциона* в случае, если в отношении этого предприятия покупатель не должен выполнять какие-либо условия (сохранять профиль деятельности, реализовывать инвестиционную программу, предоставлять рабочие места инвалидам и т.д.). Продажа предприятия осуществляется путем проведения *конкурса* в случае, если в отношении этого предприятия покупатель должен выполнять условия, установленные решением собрания кредиторов.

Торги по продаже предприятия проводятся в *электронной форме*.

Перед торгами покупатель вносит *задаток*. Размер задатка для участия в торгах устанавливается внешним управляющим и не должен превышать *двадцать процентов* начальной цены продажи предприятия.

При проведении торгов может использоваться закрытая или открытая форма представления предложений о цене предприятия. При *закрытой форме* предложения представляются в запечатанных конвертах одновременно с заявкой на участие в торгах и не подлежат разглашению до начала проведения торгов. При *открытой форме* предложения заявляются участниками в ходе проведения торгов.

Аукцион проводится путем повышения начальной цены продажи предприятия на *«шаг аукциона»*, который устанавливается организатором торгов в размере *от пяти до десяти процентов* начальной цены.

В случае, если до третьего объявления последнего предложения о цене предприятия ни один из участников торгов не заявил о своем намерении предложить более высокую цену, аукцион завершается и победителем аукциона признается участник, предложивший наиболее высокую цену.

В случае, если при проведении торгов используется закрытая форма представления предложений о цене предприятия, организатор торгов публично оглашает представленные участниками торгов предложения о цене.

Выигравшим конкурс признается участник, предложивший наиболее высокую цену за продаваемое предприятие, при условии выполнения им условий конкурса. В случае, если две и более заявки содержат предложения *об одинаковой цене*, победителем признается участник, ранее других представивший заявку на участие в торгах.

С даты внесения записи о *ликвидации должника* в единый государственный реестр юридических лиц конкурсное производство считается завершенным.

Мировое соглашение – процедура, применяемая в деле о банкротстве на любой стадии его рассмотрения в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредиторами.

Решение о заключении мирового соглашения со стороны конкурсных кредиторов и уполномоченных органов принимается собранием кредиторов. *Полномочия* представителя конкурсного кредитора и представителя уполномоченного органа на голосование по вопросу заключения мирового соглашения должны быть специально предусмотрены в его *доверенности*. Решение о заключении мирового соглашения со стороны должника принимается руководителем должника, внешним или конкурсным управляющим.

Мировое соглашение утверждается арбитражным судом. Оно может быть утверждено судом только после погашения задолженности по требованиям кредиторов *первой и второй очереди*. Суд выносит определение, в котором указывается на прекращение производства по делу о банкротстве.

Оно должно содержать положения о порядке и сроках исполнения обязательств должника в денежной форме. С согласия отдельного конкурсного кредитора или уполномоченного органа мировое соглашение может содержать положения о прекращении обязательств должника путем *обмена требований на доли в уставном капитале должника, акции, конвертируемые в акции облигации, а также прощения долга*.

Условия мирового соглашения для конкурсных кредиторов и уполномоченных органов, голосовавших против заключения мирового соглашения или не принимавших участия в голосовании, не могут быть хуже, чем для конкурсных кредиторов и уполномоченных органов, голосовавших за его заключение.

В случае утверждения мирового соглашения арбитражным судом в ходе *финансового оздоровления* прекращается исполнение графика погашения задолженности.

В случае утверждения мирового соглашения в ходе *внешнего управления* прекращается действие моратория на удовлетворение требований кредиторов.

С даты утверждения мирового соглашения прекращаются полномочия арбитражного управляющего. С даты утверждения мирового соглашения должник или третье лицо приступает к погашению задолженности перед кредиторами.

Рекомендуемая литература

1. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 189-204, 292-312, 336-347.

2. Жарковская Е.П., Бродский Б.Е. Антикризисное управление: Учебник. – 5-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2010. – С. 259-304.

3. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 273-342.

4. Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – С. 229-278.

5. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов вузов / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Гардарики, 2009. – С. 41-107.

6. Вишневская О.В. Антикризисное управление предприятием. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – С. 226-269.

Тема 3. ДИАГНОСТИКА КРИЗИСА В ОРГАНИЗАЦИИ

В практике антикризисного управления и финансового менеджмента применяется большое количество методов прогнозирования финансовых показателей, в том числе в целях оценки возможного банкротства. В настоящее время используется несколько отличающихся друг от друга методик прогнозирования вероятности наступления банкротства организаций.

Впервые исследования возможного наступления банкротства проводились в США в начале 1930-х годов. Для прогнозирования банкротства в зарубежной практике используются *формализованные* (количественные) и *неформализованные* (качественные) методы.

Формализованные (количественные) методы основываются на фактических данных финансово-хозяйственной деятельности организаций, представленных коэффициентами ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности. Эти методы эффективны *при наличии статистической базы для сравнения показателей обанкротившихся и функционирующих организаций*, которая в российской практике пока еще отсутствует. Формализованные методы имеют ряд *недостатков*, которые необходимо учитывать при оценке вероятности банкротства:

- многие отечественные организации, как правило, не публикуют свои отчеты;

- опубликованные отчеты не всегда отражают реальное финансовое состояние организации;

- количество показателей, используемых для анализа финансового состояния организации, достигает нескольких десятков, что затрудняет их оценку.

В основе использования *неформализованных (качественных)* методов лежит изучение отдельных характеристик деятельности организаций, близких к состоянию банкротства и позволяющих сделать экспертное заключение о негативных тенденциях в их развитии. Основная цель этих методов – спрогнозировать несостоятельность по данным наблюдений тенденций (тренда) отдельных коэффициентов, характеризующих финансовое состояние организации.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются *дискриминантные факторные модели*

известных западных экономистов (Альтмана, Лисса, Таффлера, Тишоу, Бивера и др.), разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа.

Простейшей методикой определения вероятности банкротства является *двухфакторная модель Эдварда Альтмана*, основанная на двух ключевых показателях: текущей ликвидности и финансовой зависимости (доли заемных средств в пассиве). Э. Альтман являлся профессором Нью-Йоркского университета. Модель приняла следующий вид:

$$Z = a_0 + a_1 K_{мл} + a_2 K_{фз}, \quad (3.1)$$

где Z – показатель, характеризующий вероятность наступления банкротства;

a_0 – постоянный фактор;

$K_{мл}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{фз}$ – коэффициент финансовой зависимости, %;

a_1, a_2 – параметры, показывающие степень и направленность влияния $K_{мл}$ и $K_{фз}$ на вероятность банкротства.

Данная модель разработана на основе прогнозирования вероятности банкротства 19 организаций США, часть которых обанкротилась, а часть сумела выжить. Обработка статистических данных по этим организациям дала следующую корреляционную зависимость:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 K_{мл} + 0,0579 K_{фз}, \quad (3.2)$$

Подставив в данную модель значения коэффициентов текущей ликвидности и финансовой зависимости по конкретной организации, можно оценить вероятность наступления банкротства:

если $Z > 0$, то вероятность банкротства больше 50%;

если $Z = 0$, то вероятность банкротства равна 50%;

если $Z < 0$, то вероятность банкротства меньше 50%;

если $Z > 0,3$, то вероятность банкротства велика;

если $-0,3 < Z < 0,3$, то вероятность банкротства средняя;

если $Z < -0,3$, то вероятность банкротства мала.

Обычно данная модель используется для предприятий *малого и среднего бизнеса*, а также для *неакционерных обществ (некорпоративные предприятия)*.

Данная модель не является достаточно точной. Она не принимает во внимание другие, ещё более важные, факторы и, таким образом, не обеспечивает всестороннюю оценку финансового состояния предприятия. Следовательно, возможны слишком значительные отклонения прогноза от реальности. Так, например, для анализируемого предприятия важными факторами, влияющими на его состояние и развитие, являются *показатели прибыли и рентабельности, показатели дебиторской и кредиторской задолженности*, но они в данной модели не учтены. Ещё одним недостатком данной модели является то, что весовые значения коэффициентов и постоянная величина, фигурирующие в данной модели, *найжены эмпирическим путем*. По этой причине они справедливы для США 50-х и 60-х гг. В связи с этим они не вполне соответствуют современной специфике экономической ситуации и организации бизнеса в России: в нашей стране иные темпы инфляции, иные циклы макро- и микроэкономики, а также

другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, иная налоговая нагрузка на бизнес.

Дальнейшее развитие методики связано с необходимостью повышения степени точности прогнозирования банкротства, что привело к расширению числа анализируемых показателей. В современной практике финансово-хозяйственной деятельности зарубежных фирм для оценки вероятности банкротства наиболее широкое применение получила *пятифакторная модель (Z-счет) Э. Альтмана*. Модель разработана в 1968 году.

При построении Z-счета Э. Альтман обследовал 66 фирм, причем половина из них обанкротилась в течение 1946-1965 гг., а половина работала успешно. Была исследована зависимость между 22 аналитическими коэффициентами, которые могли быть использованы для прогнозирования банкротства. Из их числа выбрали пять наиболее существенных коэффициентов, каждый из которых был наделен определенным весом, установленным статистическими методами.

Пятифакторная модель индекса Альтмана выглядит следующим образом:

$$Z = 1,2 K_1 + 1,4 K_2 + 3,3 K_3 + 0,6 K_4 + 0,99 K_5, \quad (3.3)$$

K_1 – доля оборотного капитала в активах предприятия (оборотные средства / сумма активов);

K_2 – рентабельность активов, рассчитанная по нераспределённой прибыли (нераспределенная прибыль / сумма активов);

K_3 – рентабельность активов, рассчитанная по балансовой прибыли (балансовая прибыль (до налогообложения) / сумма активов);

K_4 – коэффициент покрытия (рыночная стоимость собственного капитала / заемный капитал);

Рыночная стоимость собственного капитала (капитализация компании) – рыночная стоимость всех обыкновенных и привилегированных акций организации.

K_5 – оборачиваемость активов (объем продаж / сумма активов).

Подставив в пятифакторную модель значения указанных коэффициентов по анализируемой организации, определяют вероятность наступления банкротства.

если $Z < 1,81$, то вероятность банкротства очень велика;

если $1,81 < Z < 2,675$, то вероятность банкротства средняя;

если $Z = 2,675$, то вероятность банкротства равна 0,5;

если $2,675 < Z < 2,99$, то вероятность банкротства невелика;

если $Z > 2,99$, то вероятность банкротства ничтожна.

С помощью этой модели прогноз банкротства на горизонте в один год можно установить с точностью до 95%, в два года – с точностью до 83%. При анализе финансового состояния организации и прогнозировании вероятности банкротства ко всем выбранным показателям на практике нужно подходить критически. Однако следует иметь в виду, что низкое значение показателя Z-счета следует воспринимать как тревожный сигнал, говорящий о необходимости более детального анализа причин.

Эта модель имеет один серьёзный *недостаток*: её можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала. Данная модель применяется для диагностики банкротства *промышленных предприятий*, это говорит о том, что вероятность банкротства, например, торгового предприятия будет, скорее всего, определена неверно. Так, например, доля собственных оборотных средств в активах у торгового предприятия, как правило, очень велика, по сравнению с промышленными предприятиями. За счёт этого расчётное значение индекса может неправильно показывать реальное положение предприятия.

Кроме того, коэффициент покрытия рассчитывается как отношение суммы рыночной стоимости акций к сумме обязательств. Но в России *рынок ценных бумаг не достаточно развит*, поэтому использование данного показателя не является полностью корректным.

Позднее в 1983 году Э. Альтман получил модифицированный вариант своей формулы для компаний, акции которых не котировались на бирже:

$$Z = 0,717 K_1 + 0,847 K_2 + 3,107 K_3 + 0,42 K_4 + 0,995 K_5, \quad (3.4)$$

K_4 – балансовая стоимость собственного капитала / заемный капитал.

«Пограничное» значение здесь равно 1,23.

Пример: Основные показатели деятельности ОАО «Спецтехника» приведены в таблице. Выполнить расчет Z-показателя Альтмана по двухфакторной и пятифакторной моделям.

Таблица 3.1

Основные показатели деятельности ОАО «Спецтехника»

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.	
	на начало года	на конец года
Оборотные активы	74600	69100
Внеоборотные активы	85200	88500
Активы	159800	157600
Собственный капитал	97400	95700
Долгосрочные обязательства	8300	8300
Краткосрочные обязательства	54100	53600
Нераспределенная прибыль	6200	10500
Прибыль до налогообложения	16800	
Объем продаж	243000	
Чистая прибыль	13400	
Амортизация	5800	

Определим среднегодовое значение показателей:

Оборотные активы = $(74600 + 69100) / 2 = 71850$.

Внеоборотные активы = $(85200 + 88500) / 2 = 86850$.

Активы = $(159800 + 157600) / 2 = 158700$.

Собственный капитал = $(97400 + 95700) / 2 = 96550$.

Долгосрочные обязательства = 8300.

Краткосрочные обязательства = $(54100 + 53600) / 2 = 53850$.

Нераспределенная прибыль = $(6200 + 10500) / 2 = 8350$.

Выполним расчет коэффициентов:

Коэффициент текущей ликвидности = $71850 / 53850 = 1,33$.

Коэффициент финансовой зависимости = $(8300 + 53850) / 158700 * 100\% = 39\%$.

Получим по двухфакторной модели:

$Z = -0,3877 - 1,0736 K_{мл} + 0,0579 K_{фз}$,

$Z = -0,3877 - 1,0736 * 1,33 + 0,0579 * 39 = 0,44$.

Вывод – вероятность банкротства велика, т.к. $Z > 0,3$.

Доля оборотного капитала в активах (K_1) = $71850 / 158700 = 0,45$.

Рентабельность активов по нераспределенной прибыли (K_2) =
= $8350 / 158700 = 0,053$.

Рентабельность активов по балансовой прибыли (K_3) =
= $16800 / 158700 = 0,106$.

Коэффициент покрытия (K_4) = $96550 / (8300 + 53850) = 96550 / 62150 = 1,55$.

Оборачиваемость активов (K_5) = $243000 / 158700 = 1,53$.

Получим по пятифакторной модели для предприятия, акции которого котируются на бирже:

$Z = 1,2 K_1 + 1,4 K_2 + 3,3 K_3 + 0,6 K_4 + 0,99 K_5$,

$Z = 1,2 * 0,45 + 1,4 * 0,053 + 3,3 * 0,106 + 0,6 * 1,55 + 0,99 * 1,53 = 3,41$.

Вывод – вероятность банкротства очень мала, т.к. $Z > 2,99$.

Вывод – двухфакторная модель приводит к неверным выводам, так как это относительно крупное предприятие, являющееся акционерным обществом.

У. Бивер предложил более сильную статистическую методику, чем его предшественники, исследовав значительно большее количество организаций. Он включил в свою модель пять коэффициентов, показывающих вероятность наступления банкротства организации:

1. Коэффициент У. Бивера = (Чистая прибыль + Амортизация) / (Долгосрочные и краткосрочные обязательства);

2. Коэффициент финансовой зависимости = ((Долгосрочные и краткосрочные обязательства) / Итог пассива) * 100%;

3. Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства;

4. Рентабельность активов = (Чистая прибыль / Итог актива) * 100%

5. Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом = Собственные оборотные средства / Итог актива.

Особенностью пятифакторной модели У. Бивера является то, что отсутствует результирующий показатель и каждый коэффициент, входящий в модель, рассчитывается и оценивается отдельно.

Определение вероятности наступления кризиса по модели У. Бивера

Показатель	Значение показателя		
	1 группа (для благополучных компаний)	2 группа (за пять лет до банкротства)	3 группа (за один год до банкротства)
Коэффициент Бивера	$\geq 0,35$	0,17 – 0,34	–0,15 – 0,16
Коэффициент финансовой зависимости, %	≤ 35	36 – 69	≥ 70
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	1 – 2	≤ 1
Рентабельность активов, %	≥ 6	2 – 5	≤ 1
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$\geq 0,4$	0,1 – 0,3	$\leq 0,1$

Вероятность банкротства организации оценивается по одной из групп возможных состояний, где находится большинство расчётных значений показателей. При этом У. Бивер настаивал на отраслевом подходе в процессе анализа деятельности компании.

К *первой группе* относятся финансово-устойчивые, платежеспособные организации. У организаций, входящих во *вторую группу*, возможно зарождение начальных признаков финансовой неустойчивости, а также возникновение эпизодических сбоев исполнения обязательств, не нарушающих процесс производства. У организаций, входящих в *третью группу*, наблюдается усиление финансовой неустойчивости, частые нарушения сроков исполнения обязательств, что негативно сказывается на процессе производства, и в результате эти организации в текущем периоде могут оказаться в кризисном финансовом состоянии.

Пример: Выполним расчет коэффициентов модели У. Бивера на основе исходных данных по ОАО «Спецтехника».

$$\text{Коэффициент У. Бивера} = (13400 + 5800) / 62150 = 0,31.$$

$$\text{Коэффициент финансовой зависимости, \%} = 39\%.$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = 1,33.$$

$$\text{Рентабельность активов по чистой прибыли} = (13400 / 158700) * 100\% = 8,4\%.$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом} &= \\ &= (96550 - 86850) / 158700 = 9700 / 158700 = 0,06. \end{aligned}$$

Вывод – благополучная компания с отдаленной угрозой банкротства (более пяти лет).

Вместе с тем применение зарубежных методик прогнозирования банкротства в отечественной практике не дает желаемых результатов из-за различий в условиях функционирования российских организаций и отсутствия серьезной статистической базы наблюдений.

В отечественной практике существует несколько методик оценки кризисного состояния организации на основе определения *рейтинга заемщика*. Наиболее простая модель рейтинговой оценки основана на расчете *коэффициентов ликвидности и финансовой независимости*. Чаще всего она применяется банками для оценки кредитоспособности организации. В зависимости от величины рейтинга банки распределяют заемщиков по классам кредитоспособности, с каждым из которых кредитные отношения строятся по-разному.

Более точная методика рейтинговой оценки кризисного состояния организации предложена российскими учеными *Р.С. Сайфуллиным, Г.Г. Кадыковым и другими* и построена на использовании коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости и рентабельности.

Рейтинговое значение может быть рассчитано по следующей формуле:

$$R = 2K_o + 0,1K_{тл} + 0,08K_{оба} + 0,45K_{рп} + K_{рск} , \quad (3.5)$$

K_o – коэффициент обеспеченности собственными средствами (собственные оборотные средства / оборотные активы);

$K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности (оборотные активы / краткосрочные обязательства);

$K_{оба}$ – коэффициент оборачиваемости активов (выручка / активы);

$K_{рп}$ – коэффициент рентабельности продаж (прибыль от реализации / выручка);

$K_{рск}$ – коэффициент рентабельности собственного капитала (чистая прибыль / собственный капитал).

Таблица 3.3

Нормативные значения коэффициентов
в методике Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Показатель	Нормативное минимальное значение
K_o	0,1
$K_{тл}$	2,0
$K_{оба}$	2,5
$K_{рп}$	0,44
$K_{рск}$	0,2
R	1

Эта модель может применяться для диагностики банкротства торгового предприятия. При полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным уровням рейтинговое число будет равно единице. Это означает, что финансово-экономическое состояние организации может быть оценено как удовлетворительное. Финансовое состояние организаций с рейтинговым числом менее единицы характеризуется как неудовлетворительное.

Пример: Рассчитать рейтинг предприятия по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова по представленным данным ОАО «Спецтехника».

СОС = 9700; ОА = 71850; $K_o = 9700 / 71850 = 0,135$.

$K_{тл} = 1,33$; $K_{оба} = 243000 / 158700 = 1,53$;

Прибыль от реализации = 32600 тыс. руб.

$$K_{\text{уп}} = 32600 / 243000 = 0,134;$$

$$\text{ЧП} = 13400; \text{СК} = 96550; K_{\text{рск}} = 13400 / 96550 = 0,139.$$

$$R = 2 * 0,135 + 0,1 * 1,33 + 0,08 * 1,53 + 0,45 * 0,134 + 0,139 = 0,725.$$

Вывод – неудовлетворительное финансовое состояние организации.

Шестифакторная модель О.П. Зайцевой включает факторы убыточности предприятия и реализации продукции; фактор, описывающий состояние дебиторской и кредиторской задолженности, что важно для торгового предприятия; коэффициент, характеризующий собственный и заёмный капитал, а также коэффициент загрузки активов.

В шестифакторной модели О.П. Зайцевой комплексный коэффициент банкротства рассчитывается по формуле со следующими весовыми значениями:

$$K_{\text{КОМПЛ}} = 0,25K_{\text{УП}} + 0,1K_3 + 0,2K_C + 0,25K_{\text{УР}} + 0,1K_{\text{ФР}} + 0,1K_{\text{ЗАГ}}, \quad (3.6)$$

$K_{\text{УП}}$ – коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу;

K_3 – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

K_C – коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов. Этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности;

$K_{\text{УР}}$ – коэффициент убыточности реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объёму реализации продукции;

$K_{\text{ФР}}$ – коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала (финансового риска, финансового левериджа);

$K_{\text{ЗАГ}}$ – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов.

Весовые значения частных показателей для коммерческих организаций были определены экспертным путём, а фактический комплексный коэффициент банкротства следует сопоставить с нормативным, рассчитанным на основе рекомендуемых минимальных значений частных показателей: $K_{\text{уп}} = 0$; $K_3 = 1$; $K_C = 7$; $K_{\text{ур}} = 0$; $K_{\text{фр}} = 0,7$; $K_{\text{заг}} = \text{значение } K_{\text{заг}} \text{ в предыдущем периоде}$.

Например, если коэффициент оборачиваемости активов равен 1,53, как у ОАО «Спецтехника», то коэффициент загрузки равен 0,654. Если предположить, что коэффициент загрузки активов составлял ту же самую величину и в предыдущем периоде, тогда нормативное значение комплексного показателя банкротства составит:

$$K_{\text{компл (норм)}} = 0,25 * 0 + 0,1 * 1 + 0,2 * 7 + 0,25 * 0 + 0,1 * 0,7 + 0,1 * 0,654 = 1,635.$$

Если фактический комплексный коэффициент больше нормативного, то вероятность банкротства велика, а если меньше – то вероятность банкротства мала.

Пример: Рассчитаем фактическое значение комплексного коэффициента для ОАО «Спецтехника». Введем дополнительные данные: дебиторская задолженность на начало года 37500 тыс. руб., а на конец года – 34200 тыс. руб. Значения краткосрочных обязательств и кредиторской задолженности совпадают.

Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (наиболее ликвидные активы) на начало года составили 3200 тыс. руб., а на конец года – 5800 тыс. руб.

$K_{уп} = 0$ (нет убытков).

Среднегодовое значение дебиторской задолженности:

$$(37500 + 34200) / 2 = 35850.$$

$$K_3 = 53850 / 35850 = 1,5.$$

Среднегодовое значение наиболее ликвидных активов:

$$(3200 + 5800) / 2 = 4500 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = 4500 / 53850 = 0,084.$$

$K_c = 11,97$ (обратная величина).

$$K_{ур} = 0; \quad K_{фр} = 62150 / 96550 = 0,64; \quad K_{заг} = 0,654.$$

$$K_{компл} (\text{факт}) = 0,1 * 1,5 + 0,2 * 11,97 + 0,1 * 0,64 + 0,1 * 0,654 = 2,673.$$

$K_{компл} (\text{факт}) > K_{компл} (\text{норм})$ – вероятность банкротства велика.

Четырехфакторная модель R. Учеными Иркутской государственной экономической академии предложена своя четырехфакторная модель прогноза риска банкротства.

$$R = 8,38 K_1 + K_2 + 0,054 K_3 + 0,63 K_4, \quad (3.7)$$

где K_1 – оборотный капитал / сумма активов;

K_2 – чистая прибыль / собственный капитал;

K_3 – выручка от реализации / сумма активов;

K_4 – чистая прибыль / все затраты.

Вероятность банкротства предприятия в соответствии со значением модели R определяется следующим образом.

Таблица 3.4

Критерии вероятности банкротства по четырехфакторной модели R

<i>Значение R</i>	<i>Вероятность банкротства, %</i>
Меньше 0	Максимальная (90-100)
0 – 0,18	Высокая (60-80)
0,18 – 0,32	Средняя (35-50)
0,32 – 0,42	Низкая (15-20)
Больше 0,42	Минимальная (до 10)

Пример: Рассчитаем значение R для ОАО «Спецтехника». Сумма затрат предприятия по форме №2 (себестоимость продукции, коммерческие, управленческие расходы, проценты к уплате, прочие операционные расходы) составила 219000 тыс. руб.

$$K_1 = 71850 / 158700 = 0,45.$$

$$K_2 = 13400 / 96550 = 0,139.$$

$$K_3 = 243000 / 158700 = 1,53.$$

$$K_4 = 13400 / 219000 = 0,06.$$

$$R = 8,38 * 0,45 + 0,139 + 0,054 * 1,53 + 0,63 * 0,06 = 4,03.$$

Вывод – вероятность банкротства минимальная (менее 10%).

Модель Лисса.

$$Z = 0,063 X_1 + 0,092 X_2 + 0,057 X_3 + 0,001 X_4,$$

где X_1 – оборотный капитал / сумма активов;

X_2 – прибыль от реализации / сумма активов;

X_3 – нераспределенная прибыль / сумма активов;

X_4 – собственный капитал / заемный капитал.

Если $Z < 0,037$ – вероятность банкротства высокая;

Если $Z > 0,037$ – вероятность банкротства малая.

Модель Таффлера. В целом по содержательности и набору факторов-признаков модель Таффлера ближе к российским реалиям, чем модель Лисса.

$$Z = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4,$$

где X_1 – прибыль от реализации / краткосрочные обязательства;

X_2 – оборотные активы / сумма обязательств;

X_3 – краткосрочные обязательства / сумма активов;

X_4 – выручка от реализации / сумма активов.

$Z > 0,3$ – малая вероятность банкротства;

$0,2 \leq Z \leq 0,3$ – средняя вероятность банкротства;

$Z < 0,2$ – высокая вероятность банкротства.

Рекомендуемая литература

1. Жарковская Е.П., Бродский Б.Е. Антикризисное управление: Учебник. – 5-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2010. – С. 126-135.
2. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 705-729.
3. Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – С. 54-77.
4. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов вузов / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Гардарики, 2009. – С. 166-191.
5. Вишневская О.В. Антикризисное управление предприятием. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – С. 62-135.
6. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 122-128.

Тема 4. ПРОФСОЮЗЫ В АНТИКРИЗИСНОМ УПРАВЛЕНИИ

1. Цели, средства и принципы профсоюзного движения
2. Ведение переговоров
3. Роль профсоюзов в предупреждении кризисных ситуаций

1. Цели, средства и принципы профсоюзного движения

В России история профсоюзного движения начинается с 1905 года. Профсоюзы выработали определенную *систему ценностей*:

- Система наемного труда порождает неизбежные противоречия между работниками и работодателями, собственниками средств производства. Эти противоречия касаются, в первую очередь, вопросов организации, условий оплаты и охраны труда, предоставления социальных гарантий работникам и членам их семей.

- Удовлетворение социально-экономических требований работников, защита и обеспечение их прав и интересов могут быть достигнуты более эффективно в результате совместных действий.

- Для осуществления своих законных прав и интересов необходимо, чтобы работники были объединены в профсоюзные организации, которые защищают экономическую свободу и независимость каждого работника и обеспечивают преодоление изначального неравенства сил между наемным работником и работодателем.

- Решение социально-экономических задач невозможно без взаимодействия с государством.

Политика государства по отношению к профсоюзам отражена в Конституции Российской Федерации, федеральных законах «О профессиональных союзах, их правах и гарантиях деятельности», «О занятости населения в Российской Федерации», а также в Трудовом кодексе (ТК РФ).

В советской системе концепция трудовых отношений была несовместима с господствующей идеологией. Главная причина в том, что трудовые отношения подразумевают конфликтность, переговоры и сотрудничество между работниками, работодателями и государственными органами, а также такие акции, как забастовки. Согласно существовавшей в то время концепции трудовых отношений государство, хозяйственные руководители предприятий и профсоюзные организации функционируют в полной гармонии. Считалось, что коллективные трудовые споры и конфликты интересов отсутствуют, а забастовки как акции рабочих, противоречащие их собственным интересам, незаконны.

На предприятиях заключались коллективные договоры. Их содержание было оговорено трудовым законодательством, и их нельзя считать результатом переговорного процесса между двумя независимыми и автономными партнерами, представляющими различные интересы.

Российское законодательство выделяет ряд *прав человека*, которые могут быть реализованы через профсоюзы:

- право свободно распоряжаться своими способностями к труду, выбирать род деятельности и профессию;

- право на содействие занятости и защиту от безработицы;

- право на вознаграждение за труд дискриминации и не ниже установленного федеральным законом минимального размера оплаты труда;

- право на охрану труда и безопасность на производстве, благоприятную окружающую среду и на возмещение вреда, причиненного здоровью в связи с работой;

- право на обучение и повышение квалификации, получение информации, отдых.

Профсоюзные организации располагают различными *средствами* для реализации экономических и социальных интересов работников и их защиты:

- акции выражения коллективного протеста (собрания, митинги, демонстрации, шествия, пикетирования);
- заявления, обращения, направленные на выражение недовольства профсоюзов по конкретным проблемам;
- забастовки;
- коллективные переговоры и коллективные трудовые споры.

Профсоюзы придерживаются следующих *принципов*:

- *продуманность позиции* (начиная коллективные действия, профсоюзы имеют конкретную и понятную для всех участников цель, четкий план и сохраняют готовность вернуться за стол переговоров и пойти на компромисс при условии удовлетворения основных требований);
- *солидарность* (единство большинства работников, их дисциплина дают реальный шанс победить в противоборстве с работодателями);
- *законность* (профсоюзы не поддерживают незаконные забастовки и стихийные акции, которые в конечном итоге вредят главным целям);
- *гласность* (профсоюзы стремятся обеспечить общественную поддержку участников коллективных действий, широко распространяя информацию о причинах конфликта и требованиях работников).

2. Ведение переговоров

Дискуссии и переговоры – основные элементы профсоюзной работы. Переговоры, сколь бы сложными они бы ни являлись, – это лучший путь достижения поставленных целей.

Ведение переговоров предполагает их тщательную *подготовку*, что помогает избежать риска заключения неблагоприятных для себя соглашений. Необходимо подготовить информацию о партнере, его финансовом положении, планах и возможностях. Составив представление о противоположной стороне, можно начинать работу над *планом переговорного взаимодействия*, определяя свои интересы, цели и альтернативы предстоящего соглашения, критерии наилучшего выбора, возможные проблемы взаимодействия.

Проведение переговоров, как правило, происходит с ведением протокола переговоров. Основные виды переговоров, в которых участвуют профсоюзы, – это *коллективные переговоры* и *коллективные трудовые споры*. При этом коллективный трудовой спор, как правило, является частным случаем коллективных переговоров, но законодательно особо регулируется.

Представители работников и работодателей участвуют в *коллективных переговорах* по подготовке, заключению или изменению *коллективного договора* и имеют право проявить инициативу по проведению таких переговоров.

Две или более первичные профсоюзные организации, объединяющие в совокупности более половины работников данного работодателя, по решению их выборных органов могут создать единый орган для ведения коллективных пе-

реговоров. Но это крайне редкая ситуация. Первичная профсоюзная организация, объединяющая более половины работников организации, имеет право направить работодателю предложение о начале коллективных переговоров от имени всех работников.

Если ни одна из первичных профсоюзных организаций или в совокупности первичные профсоюзные организации не объединяют более половины работников данного работодателя, то общее собрание работников может определить ту первичную профсоюзную организацию, которой поручается направить работодателю предложение о начале коллективных переговоров от имени всех работников. Если работники данного работодателя не объединены в какие-либо профсоюзные организации, общее собрание работников может избрать из числа работников представительный орган и наделить его соответствующими полномочиями.

Если в ходе коллективных переговоров не принято согласованное решение по всем или отдельным вопросам, то составляется протокол разногласий.

Лица, участвующие в коллективных переговорах, освобождаются от основной работы с сохранением среднего заработка на срок не более трех месяцев. Они не могут без согласия профкома быть подвергнуты дисциплинарному взысканию, переведены на другую работу или уволены по инициативе работодателя (за исключением случая совершения проступка, предусматривающего увольнение).

Коллективный трудовой спор – неурегулированные разногласия между работниками и работодателями по поводу установления и изменения условий труда (включая заработную плату), заключения, изменения и выполнения коллективных договоров, соглашений, а также в связи с отказом работодателя учесть мнение профкома при принятии локальных нормативных актов.

Основная форма рассмотрения коллективного трудового спора – это *примирительная процедура*. Для проведения примирительной процедуры создается примирительная комиссия. Если работа комиссии не дала результата, примирительная процедура предполагает обращение в государственную инспекцию труда или в суд. Если примирительная процедура не дала результата, возможна другая форма рассмотрения коллективного трудового спора – *забастовка*.

Участие в забастовке является добровольным. Лица, принуждающие работников к участию или отказу от участия в забастовке, несут дисциплинарную, административную и уголовную ответственность.

Решение об объявлении забастовки принимается собранием работников организации (*должен быть протокол*) по предложению представительного органа работников, ранее уполномоченного ими на разрешение коллективного трудового спора (как правило, профкома или вышестоящего профсоюза). *Следовательно, должно быть решение профкома*. Собрание работников считается правомочным, если на нем присутствует не менее половины от общего числа работников. При невозможности проведения собрания работников профком имеет право утвердить свое решение, собрав подписи более половины работников в поддержку проведения забастовки.

О начале предстоящей забастовки работодатель должен быть предупрежден в письменной форме не позднее, чем за десять календарных дней. Забастовку, как правило, возглавляет профком. В период забастовки примирительная комиссия продолжает работу. В период забастовки должны выполняться работы, связанные с безопасностью людей, обеспечением их здоровья и жизненно важных интересов общества, согласно перечню, утверждаемому государственными органами.

При невыполнении указанных требований забастовка признается незаконной. Также незаконными являются забастовки в период чрезвычайного положения, в армии и правоохранительных органах, МЧС, скорой помощи, на опасных производствах. В организациях ЖКХ, на транспорте, в связи, в больницах забастовки незаконны, если они создают угрозу жизни, здоровью людей и безопасности государства. Решение о признании забастовки незаконной принимается судом. Но в особых случаях Правительство РФ вправе приостановить забастовку на 10 дней до решения суда.

Участие работника в забастовке не может рассматриваться в качестве нарушения трудовой дисциплины и основания для расторжения трудового договора (*локаут*), за исключением случаев неисполнения обязанности прекратить забастовку. Работодатель имеет право не выплачивать работникам заработную плату за время их участия в забастовке, за исключением работников, занятых выполнением обязательного минимума работ.

3. Роль профсоюзов в предупреждении кризисных ситуаций

Профсоюз – добровольное общественное объединение граждан, связанных общими производственными, профессиональными интересами по роду их деятельности, создаваемое в целях представительства и защиты их социально-трудовых прав и интересов.

Первичной ячейкой профсоюза является *первичная профсоюзная организация*, действующая в рамках одного предприятия. В профсоюзе могут состоять как работники предприятия, так и лица, временно не работающие, и пенсионеры. Первичные профсоюзные организации могут объединяться в *территориальные профсоюзные организации* в рамках города или региона, а те в свою очередь могут объединяться в *межрегиональные* и *всероссийские* объединения профсоюзов.

Принадлежность или непринадлежность к профсоюзам не влечет за собой какого-либо ограничения прав граждан. Запрещается обуславливать прием на работу, продвижение по работе, а также увольнение лица принадлежностью или непринадлежностью его к профсоюзу.

Работодатель, численность работников которого превышает 100 человек, безвозмездно предоставляет в пользование профкома как минимум одно оборудованное, отапливаемое, электрифицированное помещение, а также оргтехнику, средства связи и необходимые нормативные правовые документы.

Права профсоюзов:

- право на представительство и защиту социально-трудовых прав и интересов работников;
- право на содействие занятости;
- право на ведение коллективных переговоров, заключение соглашений, коллективных договоров и контроль за их выполнением;
- право на участие в урегулировании коллективных трудовых споров;
- право на информацию;
- право на участие в подготовке и повышении квалификации профсоюзных кадров;
- право на осуществление профсоюзного контроля за соблюдением законодательства о труде;
- право на участие в охране труда и окружающей природной среды;
- право на социальную защиту работников.

Проекты законодательных актов, затрагивающих социально-трудовые права работников, рассматриваются федеральными органами государственной власти с учетом предложений общероссийских профсоюзов и их объединений.

Ликвидация организации, ее подразделений, изменение формы собственности или организационно-правовой формы, полная или частичная приостановка производства, влекущие за собой сокращение количества рабочих мест или ухудшение условий труда, могут осуществляться только после предварительного уведомления (не менее чем за три месяца) соответствующих профсоюзов и проведения с ними переговоров о соблюдении прав и интересов членов профсоюза.

Территориальные профсоюзные организации вправе создавать *региональные инспекции труда*. Профсоюзные инспекторы труда имеют право беспрепятственно посещать любых работодателей, у которых работают члены данного профсоюза, для проведения проверок соблюдения трудового законодательства.

Работодатель *перед принятием решения по вопросам трудовых отношений* (например, приказа по изменению системы оплаты труда) направляет проект локального нормативного акта в выборный орган первичной профсоюзной организации, представляющий интересы всех или большинства работников (профком). Профком направляет работодателю мотивированное мнение по проекту в письменной форме. Если это мнение отрицательное, то работодатель обязан провести дополнительные консультации с профкомом. При недостижении согласия составляется протокол разногласий сторон, но решение работодателем может быть принято.

При принятии решения о возможном *расторжении трудового договора* в соответствии с пунктами 2, 3, 5 статьи 81 ТК с работником, *являющимся членом профсоюза*, работодатель направляет в профком проект приказа, а также копии документов, являющихся основанием для принятия указанного решения. Пункты – сокращение штатов; несоответствие работника занимаемой должности вследствие недостаточной квалификации, подтвержденной результатами аттестации; неоднократное неисполнение работником без уважительных причин

трудовых обязанностей, если он имеет дисциплинарное взыскание. Профком в течение семи дней рассматривает этот вопрос и направляет работодателю свое мотивированное мнение в письменной форме. При несогласии профкома на увольнение работника работодатель обязан провести консультации с профкомом. Результаты оформляются протоколом разногласий.

Все решения работодателя могут быть *оспорены* в государственной инспекции труда или в суде.

Увольнение по инициативе работодателя в соответствии с пунктами 2, 3 или 5 статьи 81 ТК *председателя профкома организации (или структурного подразделения) или его заместителей*, не освобожденных от основной работы, допускается помимо общего порядка увольнения только с предварительного согласия соответствующего вышестоящего выборного профсоюзного органа. Например, увольнение председателя цехового профкома – только с согласия заводского профкома, а заводского – с согласия городского профкома. Этот порядок сохраняется даже в течение двух лет после прекращения полномочий председателя профкома или его заместителя.

Рекомендуемая литература

1. Трудовой кодекс РФ / Федеральный закон от 30.12.2001 г. № 197-ФЗ (в последней редакции) – гл. 3-9, 13, 58.
2. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов вузов / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Гардарики, 2009. – С. 238-265.
3. Вишневская О.В. Антикризисное управление предприятием. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – С. 281-294.
4. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 412-433, 473-504.

Тема 5. СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ. РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Понятие стратегии и тактики антикризисного управления. Виды стратегий антикризисного управления

2. Понятие о реструктуризации предприятия. Виды реорганизации

1. Понятие стратегии и тактики антикризисного управления. Виды стратегий антикризисного управления

В развитии любой организации существует вероятность наступления кризиса. Кризисные ситуации могут возникать на всех стадиях жизненного цикла предприятия (становление, рост, зрелость, спад). Следовательно, *любое управление должно быть антикризисным*, т.е. построенным на учете возможности и опасности кризиса. В антикризисном управлении решающее значение имеет стратегия управления.

В широком смысле слова под *стратегией* понимают определенное устойчивое поведение субъекта на достаточно длительном промежутке времени, характеризующееся предсказуемыми реакциями на те или иные события.

По сути, стратегия есть не что иное, как набор тактических действий, основывающихся на единых принципах, на единых правилах поведения. В этом смысле, говоря о стратегии поведения, её непременно характеризуют на примере тактических действий. И наоборот, описывая ту или иную тактику поведения, непременно определяют некоторое её основание, принципы, которые являются стратегией. В этом заключается *единство стратегии и тактики*.

Стратегия антикризисного управления – это система принципов, правил и механизмов антикризисного управления, нацеленная на предупреждение или преодоление кризисов в организации.

Совокупность принципов и правил стратегии антикризисного управления называется *концепцией антикризисного управления*, а совокупность механизмов реализации стратегии антикризисного управления определяется как *методология антикризисного управления*.

Поскольку стратегия антикризисного управления есть система принципов и механизмов, то ей присущи следующие *свойства*:

1. *Единство или целостность* (правила и механизмы управления должны дополнять друг друга и не должны противоречить друг другу);

2. *Устойчивость* – если присутствует определенная стратегия, то предприятие одинаково реагирует на одинаковые события во внешней и внутренней среде.

Тактика антикризисного управления – это определенное управленческое решение или комплекс управленческих решений, нацеленные на устранение определенной текущей проблемы (фактора кризиса) в рамках принятой стратегии антикризисного управления.

Стратегии антикризисного управления классифицируются по следующим признакам:

1. В зависимости *от целей, которые предприятие стремится достичь на определенной стадии жизненного цикла* своего развития, выделяют: инвестиционную стратегию (цель – приток инвестиций), конкурентную стратегию (цель – формирование и поддержание конкурентных преимуществ), инновационную стратегию, стратегию финансового оздоровления, стратегию реструктуризации.

2. В зависимости *от реакции на кризис* выделяют защитную и наступательную стратегии антикризисного управления.

Для *защитной* стратегии характерно сокращение расходов путем сокращения персонала, отказа от некоторых видов деятельности, сокращения инвестиций, сужения территориального охвата рынка и др.

Для *наступательной* стратегии характерна модернизация технологии и управления, завоевание новых рынков сбыта, активный маркетинг.

3. В зависимости *от типа антикризисного управления* выделяют стратегию профилактики кризиса и стратегию выхода из кризиса.

Возможен следующий набор *тактических приемов* вывода организации из кризиса.

1. *Перестройка структуры организации и внедрение эффективной технологии и системы управления.* В кризисной ситуации следует радикально упростить структуру организации, причем разделяя ее на отдельные составные части – бизнес-единицы, которые более устойчивы в условиях нестабильной экономики. В случае кризиса объединение или разбиение бизнес-единиц может спасти бизнес или его часть, локализуя кризис в рамках нескольких подразделений. В условиях кризиса оптимальным решением может быть объединение однородных служб в единые обслуживающие центры, например, транспортировка, информационное обслуживание и т.д.

2. *Ликвидация кризиса ликвидности.* Здесь комплекс мероприятий может включать аккредитивные и инкассовые платежи, предоплату, факторинговое банковское обслуживание, эмиссию ценных бумаг, лизинг.

3. *Снижение себестоимости* может осуществляться за счет сокращения материальных затрат (поиска более дешевого сырья и материалов, сокращение перерасхода, упрощение конструкции изделия), а также за счет снижения расходов на оплату труда. Дополнительными ресурсами снижения себестоимости являются уменьшение затрат на эксплуатацию оборудования, снижение транспортных расходов, оптимизация учета затрат.

4. *Сокращение персонала и изменение структуры кадров.*

В стратегии и тактике антикризисного управления особое место занимает *управление дебиторской задолженностью*. Управление дебиторской задолженностью является частью политики организации по расширению объема реализации и заключается в оптимизации размера задолженности и в обеспечении своевременной инкассации. Управление дебиторской задолженностью предполагает, прежде всего, контроль за оборачиваемостью средств в расчетах. При этом для кризисных предприятий важна не столько сама предположительность оборота дебиторской задолженности, сколько то, чтобы она не оказалась длительнее оборота кредиторской задолженности.

Таблица 5.1

Стратегии управления дебиторской задолженностью

Стратегия	Степень риска	Управленческие решения - тактика
Агрессивная	Минимальный	Ограничение новых покупателей Сокращение числа покупателей, нарушивших платежную дисциплину Сокращение покупателей с низким рейтингом кредитоспособности Минимизация сроков кредита Жесткие процедуры инкассации дебиторской задолженности
Консервативная	Максимальный	Распространение кредита на рискованные группы покупателей Рост периода кредита. Увеличение размера кредита Возможность пролонгации кредита

Стратегия	Степень риска	Управленческие решения - тактика
		Слабый мониторинг сроков дебиторской задолженности Неэффективный механизм взыскания долгов
Умеренная	Средний	Стабильный круг покупателей Мониторинг кредиторской и дебиторской задолженности Эффективный механизм взыскания долгов за счет факторинга, получения акций должника или вексельного обращения

Факторами выбора типа стратегии управления дебиторской задолженностью являются:

- принятая коммерческая и финансовая практика операций;
- общее состояние экономики, сложившаяся конъюнктура рынка;
- потенциальная возможность организации увеличивать объем производства;
- правовые условия обеспечения взыскания дебиторской задолженности;
- финансовые возможности организации;
- финансовый менталитет учредителей и руководителей организации.

Механизмом контроля дебиторской задолженности, как правило, выступает лимитирование ее по классам (типам) покупателей (зачастую это делается на основе рейтинговой оценки кредитоспособности организации), оформление дебиторской задолженности простым или переводным векселем, взыскание задолженности через суд, предъявление досудебных претензий, конвертация задолженности в акции должника (дает возможность влиять на менеджмент должника), переуступка прав требования дебиторской задолженности (факторинг с дисконтом). Преимуществом факторинга является комплекс дополнительных услуг рекламного, юридического, организационного характера, оказываемых клиенту.

2. Понятие о реструктуризации предприятия. Виды реорганизации

Реструктуризация предприятия – это целенаправленное изменение структуры компании и входящих в неё элементов, которые формируют её бизнес, в связи с воздействиями, оказываемыми факторами внешней или внутренней среды.

Основной причиной, почему компании стремятся к реструктуризации, обычно является низкая эффективность их деятельности, которая выражается в неудовлетворительных финансовых показателях, в нехватке оборотных средств, в высоком уровне дебиторской и кредиторской задолженности. Традиционно собственники и менеджмент компании преследуют цель повышения конкурентоспособности компании с последующим увеличением ее стоимости.

В процессе реструктуризации может происходить совершенствование системы управления предприятием, изменение финансово-экономической поли-

тики, операционной деятельности, систем маркетинга, сбыта и управления персоналом.

В зависимости от количества структурных изменений возможна комплексная и частичная реструктуризация. *Комплексная реструктуризация* проводится в несколько этапов, постепенно затрагивая все элементы компании. *Частичная реструктуризация* вносит изменения лишь в один или несколько элементов предприятия.

Выбор конкретных видов реструктуризации зависит от конкретных внутренних возможностей и интересов самого предприятия, а также от внешних условий, характеризующих данную ситуацию.

Можно выделить три основных *направления реструктуризации* предприятий.

1. Изменение масштаба (сферы деятельности) предприятия в форме реорганизации. Понятие реорганизации юридического лица дано в Гражданском кодексе РФ (статьи 57-60).

Реорганизация юридического лица – прекращение или иное изменение правового положения юридического лица, влекущее отношения правопреемства юридических лиц, в результате которого происходит одновременное создание одного, либо нескольких новых, и/или прекращение одного, либо нескольких прежних (реорганизуемых) юридических лиц.

Формы реорганизации:

Слияние: $A + B \rightarrow C$	передаточный акт
Присоединение: $A + B \rightarrow A$	передаточный акт
Разделение: $A \rightarrow B + C$	разделительный баланс
Выделение: $A \rightarrow A + B$	разделительный баланс
Преобразование: $A \rightarrow B$	передаточный акт

При *слиянии* все имущество, имущественные права и обязанности переходят к предприятию-правопреемнику. Реорганизуемые предприятия заключают договор о слиянии, в котором определяют порядок конвертации акций каждого из них в ценные бумаги предприятия-правопреемника.

При *присоединении* также заключается договор с определением порядка и условий присоединения, порядка конвертации акций присоединенного предприятия.

При *разделении* каждое из новообразованных предприятий получает статус юридического лица, а имущественные права и обязанности переходят каждому из них в соответствии с разделительным балансом. Разделительный баланс также составляется при *выделении*.

В зарубежной практике есть понятие *спин* («spin-off» или «spin out») – отделение дочерней компании от своей материнской компании путём выпуска акций. Акционеры материнской компании получают акции обособившейся компании пропорционально своим первоначальным владениям.

Преобразование – это смена организационно-правовой формы или формы собственности предприятия. Все права и обязанности переходят к вновь возникшему юридическому лицу на основе передаточного акта.

Соотношение создания и прекращения деятельности юридических
лиц при разных формах реорганизации

Вид реорганизации	Создание юридических лиц		Прекращение юридических лиц	
	одного	нескольких	одного	нескольких
Слияние	+	–	–	+
Присоединение	–	–	+	+
Разделение	–	+	+	–
Выделение	+	+	–	–
Преобразование	+	–	+	–

Реорганизация осуществляется по решению учредителей (участников) либо органа юридического лица, уполномоченного на то учредительными документами. В некоторых случаях реорганизация юридических лиц осуществляется по решению уполномоченных государственных органов или суда либо с согласия уполномоченных государственных органов.

Например, в случаях, установленных Федеральным законом «О защите конкуренции», реорганизация юридического лица в форме его разделения или выделения из его состава одного или нескольких юридических лиц осуществляется по решению федерального или территориальных антимонопольных органов или по решению суда в случаях возникновения и в целях предотвращения возможности злоупотребления организациями доминирующим положением на рынке (более 50% рынка) или ограничения конкуренции.

При реорганизации учредители (участники) юридического лица или орган, принявшие решение о реорганизации юридического лица, обязаны письменно уведомить об этом кредиторов реорганизуемого юридического лица, а те, в свою очередь, вправе потребовать прекращения или досрочного исполнения обязательства, должником по которому является это юридическое лицо, и возмещения убытков.

2. *Изменение внутренней структуры предприятия* может производиться за счёт изменения производственной и организационной структуры предприятия.

3. *Изменение состава и структуры собственности* и корпоративного контроля предприятий выражается в изменениях состава и структуры собственников (пайщиков, акционеров) путём покупки и продажи долей, акций, активов, путём банкротства предприятия.

Реструктуризация предприятия осуществляется в следующей последовательности (см. рис. 5.1).



Рис. 5.1. Этапы реструктуризации организации

Рекомендуемая литература

1. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 129-188, 205-243.
2. Жарковская Е.П., Бродский Б.Е. Антикризисное управление: Учебник. – 5-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2010. – С. 135-224.
3. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 1007-1011, 1067-1095.
4. Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – С. 78-110, 150-181.
5. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов вузов / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Гардарики, 2009. – С. 223-226.
6. Вишневская О.В. Антикризисное управление предприятием. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – С. 148-156, 195-222.

Тема 6. ОБНОВЛЕНИЕ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА В РАМКАХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ

1. Закономерности обновления основного капитала с точки зрения теории воспроизводства

2. Методы антикризисного управления обновлением основного капитала

1. Закономерности обновления основного капитала с точки зрения теории воспроизводства

Движение основного капитала происходит в форме кругооборота. В современной теории воспроизводства закономерности обновления основного капитала выводятся из схемы движения основного капитала на предприятии.

Схема выглядит следующим образом:

$$C - A - B (O) - C' - A' - B', \quad (6.1)$$

где C – стоимостная форма основного капитала;

A – амортизация;

B – восстановление основного капитала (обновление).

Схема фиксирует следующие *законы движения основного капитала*:

1. Непрерывность перехода от одной формы основного капитала к другой.
2. Пропорциональность движения основного капитала.
3. Завершенность движения основного капитала.

Непрерывность движения. Движение основного капитала представляет собой последовательную смену форм. Нарушения в последовательной смене стадий и функциональных форм или отсутствие одной из них приводят к невыполнению принципа непрерывности.

Суть закона непрерывности движения основного капитала в следующем:

во-первых, стоимостная форма капитала должна воплотиться в вещественную форму;

во-вторых, на предприятиях должны проводиться амортизационные отчисления, адекватно отражающие физический и моральный износ основного капитала. Помимо этого предполагается, что амортизационные средства в полном объеме будут использоваться на восстановлении износа основного капитала, а не тратиться на текущее потребление;

в-третьих, целевое использование амортизационных отчислений в полном объеме приводит к обновлению основного капитала, т.е. к замене устаревшего оборудования на новое.

Нарушение хотя бы одного перехода от одной формы капитала к другой закономерно приводит к глубокому и, как правило, затяжному кризису на предприятии.

Пропорциональность движения основного капитала проявляется в следующем.

1. Пропорциональность движения основного капитала и оборотного капитала.

На предприятиях различных отраслей объективно складываются рациональные соотношения между основным капиталом и оборотным капиталом, нарушение которых приводит либо к дефициту производственных мощностей, либо к простоям мощностей и дефициту оборотного капитала. Выявить диспропорцию между движением основного и оборотного капитала можно путем сравнения среднегодовых темпов роста оборотного и основного капитала.

$$K_{\text{проп.}}^{\text{кап.}} = \frac{\tilde{T}_{p\text{об}}}{\tilde{T}_{p\text{осн}}} \rightarrow 1, \quad (6.2)$$

где $\tilde{T}_{p\text{об}}$ – среднегодовые темпы роста оборотного капитала.

$\tilde{T}_{p\text{осн}}$ – среднегодовые темпы роста основного капитала.

$$\tilde{T}_p = \sqrt[n]{T_p(t_2/t_1) * T_p(t_3/t_2) * \dots * T_p(t_n/t_{n-1})}. \quad (6.3)$$

Если $K_{\text{проп.}}^{\text{кап.}} < 1$, то возникает дефицит оборотных средств, а производственные мощности простаивают.

Если $K_{\text{проп.}}^{\text{кап.}} > 1$, то это характеризует ситуацию дефицита производственных мощностей.

2. Пропорциональность движения активной и пассивной частей основных производственных фондов.

Рассчитывается коэффициент пропорциональности:

$$K_{\text{проп.}}^{\text{акт.}} = \frac{\tilde{T}_{p\text{акт.}}}{\tilde{T}_{p\text{пасс.}}} \rightarrow 1, \quad (6.4)$$

$K_{\text{проп.}}^{\text{акт.}} < 1$ – наблюдается повышенный износ активной части основных фондов, и, как следствие, непропорционально увеличиваются затраты на текущий и капитальный ремонт, повышается себестоимость продукции.

$K_{\text{проп.}}^{\text{акт.}} > 1$ – наблюдается повышенный износ пассивной части основных производственных фондов.

3. Пропорциональность между выбытием и вводом основных производственных фондов.

$$K_{\text{проп.}}^{\text{ввод}} = \frac{\tilde{T}_{p\text{ввод}}}{\tilde{T}_{p\text{выб.}}} \rightarrow 1, \quad (6.5)$$

$K_{\text{проп.}}^{\text{ввод}} < 1$ – наблюдается невосполнимое выбытие основных производственных фондов. Это ведет к снижению капитализации предприятия.

$K_{\text{проп.}}^{\text{ввод}} > 1$ – наблюдается увеличение доли устаревшего оборудования и, как следствие, снижение эффективности использования нового оборудования, что приводит к неэффективности инвестиционных проектов по освоению новой техники.

4. Опережающий ввод прогрессивной техники по отношению к традиционной технике:

$$K_{\text{проп.}}^{\text{прогресс}} = \frac{\tilde{T}r_{\text{прогресс}}}{\tilde{T}r_{\text{традиц.}}} \rightarrow 1-1,2, \quad (6.6)$$

Следует учесть, что используется темп роста ввода новой техники в стоимостном выражении, а не темпы роста производственных мощностей.

$K_{\text{проп.}}^{\text{прогресс}} > 1,2$ – речь идет об интенсивном техническом перевооружении предприятия.

$1,0 < K_{\text{проп.}}^{\text{прогресс}} < 1,2$ – речь идет о нормальном процессе технического перевооружения предприятия.

$K_{\text{проп.}}^{\text{прогресс}} < 1$ – недостаточно интенсивное техническое перевооружение.

Завершенность движения. Отсутствие или несвоевременное наступление стадии восстановления (обновления) основного капитала нарушает принцип завершенности движения.

Восстановление износа оборудования путем амортизационных отчислений осуществляется в течение множества производственных циклов. Затраты на обновление основного капитала не являются единовременными.

Под завершенностью движения основного капитала понимают:

во-первых, совпадение реального срока службы оборудования и амортизационного срока службы;

во-вторых, достаточность амортизационных средств для своевременного обновления основных фондов с законченным амортизационным сроком службы.

При управлении движением основного капитала для достижения завершенности данного процесса важно определить оптимальные амортизационные сроки службы оборудования, по окончании которых предприятие своевременно бы обновило устаревшую технику, причем с отсутствием недоамортизации и, не отстав от темпов научно-технического прогресса.

2. Методы антикризисного управления обновлением основного капитала

В настоящее время на российских предприятиях, особенно в отрасли машиностроения, нарушены практически все законы обновления капитала. На предприятиях наблюдается массовое критическое устаревание основных фондов и недостаток средств для их обновления. Актуальна задача восстановления нормальной политики обновления капитала на предприятии. В этой связи, прежде чем проводить такую политику обновления капитала, необходимо осуществить комплексный реинжиниринг на предприятиях.

Реинжиниринг – это принципиальное изменение технологических процессов на предприятии на основе прогрессивной техники и прогрессивных форм организации производства (высвобождение излишних производственных площадей, ликвидация устаревшего изношенного оборудования, приобретение прогрессивной техники).

Поскольку реинжиниринг требует значительных затрат, постольку прежде чем его проводить, необходимо решить вопрос с аккумулярованием требуемой суммы средств. Наиболее распространенным способом аккумулярования таких средств на Западе является создание государственных промышленных альянсов, включая предприятия-«точки роста». *«Точка роста»* – это предприятие или отрасль, эффективное развитие которой инициирует эффективное развитие других предприятий или отраслей (машиностроение, строительство). Как правило, это отрасли, использующие сырье и материалы многих отраслей экономики. В российских условиях государственные промышленные альянсы все чаще имеют форму *государственных корпораций*:

1. Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк) (2007).
2. Российская корпорация нанотехнологий (2007).
3. Фонд содействия реформированию ЖКХ (2007).
4. Государственная корпорация по строительству олимпийских объектов и развитию города Сочи как горноклиматического курорта (Олимпстрой) (2007).
5. Государственная корпорация по содействию разработке, производству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции (Ростехнологии) (2007).
6. Государственная корпорация по атомной энергии (Росатом) (2007).
7. Государственная компания «Российские автомобильные дороги» (2009).
8. ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» (2006).
9. ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (2007) и др.

На договорной основе ряд промышленных предприятий с участием государства создают *инвестиционный фонд альянса*, в котором консолидируются амортизационные отчисления, часть прибыли предприятий, входящих в альянс, а также субсидии государства.

Создание и развитие таких альянсов проходит ряд *этапов*:

1. *Направление из фонда альянса инвестиций на реинжиниринг предприятий-«точек роста»*. Создаются благоприятные условия для деятельности промышленных предприятий, входящих в альянс: обеспечивается государственный заказ на производимую продукцию; в рамках альянса устанавливается твердое регулирование цен на закупаемые ресурсы.

2. *Инвестирование из фонда альянса развития других предприятий*.

3. После завершения процесса реинжиниринга на промышленных предприятиях альянс упраздняется и предприятия переходят к нормальным условиям обновления основного капитала. Государственный заказ на продукцию отменяется, регулирование цен прекращается.

Вместе с реинжиниринговыми мероприятиями проводится рационализация политики амортизации и политики оптимизации налогообложения.

В условиях России рационализация амортизационной политики сводится к выбору *способа начисления амортизации*. В настоящее время предусмотрено в рамках налогового учета 2 метода амортизационных отчислений: линейный и

нелинейный метод. В рамках бухгалтерского учета допускается 4 способа начисления амортизации: линейный, способ уменьшаемого остатка, способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования объекта, способ списания стоимости пропорционально объему продукции. Если предприятие выбирает третий или четвертый способ амортизации, оно должно отдельно вести налоговый и бухгалтерский учет по амортизируемому имуществу.

Линейный метод начисления амортизации применяется по отношению к зданиям, сооружениям, передаточным устройствам, входящим в 8-10 амортизационные группы, независимо от сроков ввода в эксплуатацию этих объектов (исключительно) и к другим объектам в соответствии с учетной политикой. Если объект основных средств по решению руководителя организации переводится на консервацию на срок свыше трех месяцев, то амортизация по нему не начисляется.

Нелинейному износу подвергается оборудование, имеющее непродолжительные сроки морального износа, т. е. период между вводом объекта основных средств и появлением нового более производительного оборудования очень короткий.

Выбранный метод амортизации не может быть изменен. Как только остаточная стоимость при нелинейном методе достигнет 20% от первоначальной (восстановительной) стоимости объекта, эта остаточная стоимость фиксируется и в дальнейшем применяется линейный метод амортизации равными долями до конца срока службы объекта. Объекты, работающие в условиях агрессивной среды или повышенной сменности, могут амортизироваться с коэффициентом 2, а объекты, переданные в лизинг, с коэффициентом 3. Эти условия не распространяются на объекты 1-3 амортизационных групп. Сельскохозяйственные организации промышленного типа (птицефабрики, животноводческие комплексы) и резиденты особых экономических зон вправе использовать ускоряющий коэффициент амортизации 2. Допускается начисление амортизации по пониженным нормам по решению руководителя организации. По сути, ускоренная амортизация есть своеобразная льгота для предприятия.

В настоящее время в Российской Федерации существенно ограничены льготы по налогу на прибыль и имущество организаций, что затрудняет осуществление политики оптимизации налогообложения в рамках стратегии обновления основного капитала. Одна из форм налоговой поддержки – *инвестиционный налоговый кредит*. Он может быть предоставлен по налогу на прибыль, а также по региональным и местным налогам (налог на имущество, земельный налог, транспортный налог). Этот кредит представляет собой увеличение срока уплаты налога. При этом уменьшается текущий платеж по налогу. Но в последующем предприятие возвращает недоплаченный налог с процентами. Инвестиционный налоговый кредит предоставляется на срок от года до пяти лет. В течение этого срока организация уменьшает сумму платежа по налогу, пока эта сумма не станет равной сумме кредита, зафиксированной в договоре между организацией и региональной администрацией. При этом общая сумма налогового кредита не должна превышать 50% суммы налоговых платежей, ко-

торые осуществило бы предприятие без налогового кредита. Инвестиционный налоговый кредит предоставляется организациям, занимающимся НИОКР, создающим рабочие места для инвалидов, вкладывающим средства в защиту окружающей среды, оказывающим социально значимые услуги населению. Кредит предоставляется на сумму 30% от стоимости приобретенного оборудования по целям кредита. Процентная ставка по кредиту должна составлять от 0,5 до 0,75 ставки рефинансирования ЦБ.

Рекомендуемая литература

1. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая.
2. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 268-278.
3. Жарковская Е.П., Бродский Б.Е. Антикризисное управление: Учебник. – 5-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2010. – С. 177-180.
4. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 456-477.
5. Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – С. 182-191.
6. Антикризисное управление: Учебное пособие для студентов вузов / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Гардарики, 2009. – С. 142-150.

Тема 7. ОСНОВЫ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА

1. **Общее представление о риске и неопределенности. Понятие экономического риска**
2. **Классификация экономических рисков. Основные закономерности в теории экономического риска**
3. **Методы расчета и минимизации экономического риска**
4. **Методы трансформации рисков и финансирования рискового ущерба**

1. **Общее представление о риске и неопределенности. Понятие экономического риска**

Термин «риск» изначально произошел от греческого слова *rixikon* – «утес, скала», которое затем в итальянском языке преобразовался в *risiko* – «угроза, опасность», а во французском языке приобрело привычное звучание *risqué*.

В обыденной жизни представление о риске связано с возможными опасностями, неудачами, которые представляют для жизни и здоровья человека определенные явления и процессы окружающего мира. Несмотря на то, что в жизни человека опасностей очень много, это не значит, что неприятности непременно

случаются с человеком. Риск, опасность имеют вероятностную природу: определенная неприятность в жизни человека может случиться, а может и не случиться. Такие ситуации, исход которых заранее не известен, называется *ситуациями неопределенности*.

Причины неопределенности:

1. Ограниченность наших знаний об окружающем мире (*информационная, субъективная неопределенность*).
2. Вероятностный характер явлений и процессов окружающего мира, так как сама природа развивается в рамках случайных процессов (*объективная неопределенность*).

Субъективная неопределенность – частный случай объективной неопределенности. Неопределенность ещё не значит, что исход ситуации будет опасным для человека. Такие ситуации неопределенности называются *безрисковыми ситуациями*. Если исход неопределенной ситуации грозит опасностью, такая ситуация называется *ситуацией риска*. Одна и та же ситуация неопределенности для одного человека может быть безрисковой, а для другого – рискованной. Речь идет ещё об одном фундаментальном свойстве риска – о свойстве *субъективности риска*.

Риск – опасный исход для определенного человека или группы (субъекта) в неопределенной ситуации (ситуации риска).

Если можно рассчитать вероятность исхода в неопределенной ситуации, то неопределенность называется *частичной*, а риск – *прогнозируемым*. Если нельзя рассчитать вероятность исхода в неопределенной ситуации, то неопределенность называется *полной*, а риск – *непрогнозируемым*.

Риск-менеджмент имеет дело с прогнозируемым риском. В общем случае вероятность опасного исхода или риска обозначается $P(R)$ и выражается формулой:

$$P(R) = \frac{N_R}{N}, \quad (7.1)$$

где N_R – число опасных исходов в неопределенной ситуации;

N – общее число возможных исходов в неопределенной ситуации.

Например, если говорят, что риск авиакатастроф присутствует с вероятностью $1/7\,000\,000$, это значит, что на $7\,000\,000$ вылетов, как правило, регистрируется одна авиакатастрофа. Вероятность попадания транспортного средства в ДТП в течение года в целом по России – $1/130-150$, в городах-миллионниках – в 2-2,5 раза выше. Вероятность гибели человека в ДТП в течение года составляет $1/3000$, т.е. в 1000 раз больше, чем в авиакатастрофе.

Исследованием всей совокупности рисков занимается такая наука, как *рискология*. Она разбивается на ряд *частных наук*, исследующих риски в определенной сфере деятельности человека: теория природных и техногенных катастроф, теория надежности технических систем, теория экологических рисков, теория экономических рисков и т.п.

Подобно человеку, предприятие также существует в ситуации неопреде-

ленности. Это значит, что всегда существует вероятность того, что предприятие вообще не получит прибыль либо получит доход и прибыль в размерах, недостаточных для покрытия издержек и дальнейшего развития.

Экономический (предпринимательский) риск – это вероятное отклонение ожидаемого финансового результата деятельности предприятия (*например, дохода, прибыли и т. д.*) от запланированного результата. При этом, как правило, предполагается, что фактический результат будет ниже объема средств, необходимых для покрытия издержек и дальнейшего развития предприятия.

Практически всегда *ситуация неопределенности в хозяйственной деятельности является ситуацией риска*, т.е. всегда присутствуют социально-экономические явления и процессы, влияющие на снижение финансового результата и организационную деятельность предприятия (например, действия конкурента, решения государства, падение цен). В связи с этим в теории экономических рисков понятия «неопределенность» и «риск» часто выступают как синонимы.

Те явления и процессы, которые влияют на отклонение фактического финансового результата от запланированного, называются *факторами риска*. Предприятие или индивидуальный предприниматель, осуществляющий хозяйственную деятельность в ситуации риска, называется *субъектом риска*.

Показатели, которые могут измениться по величине в результате действия факторов риска, называются *объектом риска* (например, доход, прибыль, дивиденд на акцию и др.).

Сумма средств, которые предприятие теряет в результате отклонения результата деятельности от запланированного уровня, называют *рисковым ущербом*. Отклонение результата деятельности от запланированного значения может быть как со знаком «-», так и со знаком «+». Положительное отклонение называют *рисковой премией*.

Любой субъект экономической деятельности всегда стремится по возможности свести риск к минимуму путем ослабления или исключения влияния факторов риска. Комплекс подобных мероприятий называется *риск-менеджмент*.

2. Классификация экономических рисков. Основные закономерности в теории экономического риска

Экономические риски классифицируются по следующим *признакам*:

1. В зависимости от *вида ситуации неопределенности* выделяют *прогнозируемые* и *непрогнозируемые (форс-мажорные)* риски.

2. В зависимости от *сферы или стадии хозяйственной деятельности* предприятия выделяют:

- *снабженческие* риски (например, невыполнение поставщиком условий поставок по качеству материала и срокам, отключение электроэнергии, отопления и водоснабжения, некомплектная поставка);

- *производственные* риски (например, превышение текущих расходов предприятия над запланированными из-за поломки оборудования, недоработанности конструкции изделия);

- *коммерческие* риски (например, падение цен и спроса на товар, снижение доли рынка в результате действий конкурента, неэффективность рекламной кампании);

- *финансовые* риски (например, непрогнозируемое изменение курса валюты, процентной ставки по кредитам, риск снижения ликвидности, кредитоспособности организации, увеличения инфляции, финансовых правонарушений);

- *инвестиционные* риски (например, риск неопределенности возврата вложенных в инвестиционный проект средств и получения дохода, связанный с неполнотой и погрешностью исходных данных, изменением конъюнктуры рынка, техногенными, политическими факторами);

3. В зависимости от *факторов экономического риска* выделяют: политические, природно-климатические, техногенные, ценовые и др. риски.

4. В зависимости от *характера отклонения финансового результата* выделяют *чистые риски* (отрицательные отклонения) и *спекулятивные риски* (как отрицательное, так и положительное отклонение).

5. В зависимости от *вида объекта риска* выделяют: риск причинения вреда жизни и здоровью, риск потери собственности или повреждения имущества (имущественный риск), риск профессиональной ответственности (например, врача, нотариуса, автовладельца), риск невозврата кредита и т.д.

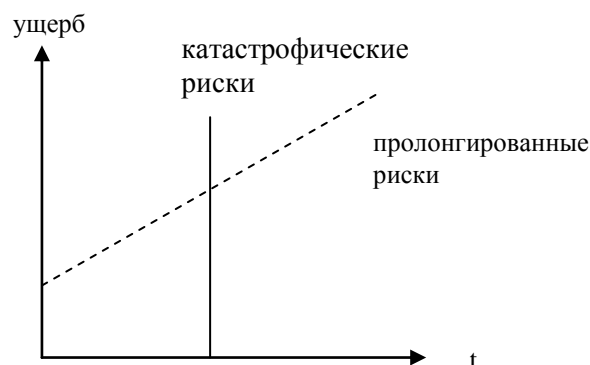
6. В зависимости от *среды, в которой находятся факторы риска*, выделяют *внешние (экзогенные)* и *внутренние (эндогенные)* риски. Внутренние риски предприятие может изменить или предотвратить, а на внешние риски оно влиять, как правило, не может.

7. В зависимости от *масштабов рискованного ущерба* выделяют: *глобальные* риски (ущерб неустраним силами предприятия) и *локальные* риски (устранимые силами предприятия).

8. В зависимости от *степени влияния субъекта риска на фактор риска* выделяют *управляемые* и *неуправляемые* риски.

9. В зависимости от *возможности страхования в существующей системе страхования* выделяют риски, подлежащие и не подлежащие страхованию (например, риск террористического акта не подлежит страхованию).

10. В зависимости от *времени наступления рискованного ущерба* выделяют *катастрофические* и *пролонгированные* риски.



Эффективный риск-менеджмент предполагает знание *основных закономерностей* проявления рискованных ситуаций:

1. Не всякое негативное отклонение от запланированного результата является ущербом. Если негативное отклонение не приводит к недостатку средств на покрытие издержек и не оказывает существенного влияния на дальнейшее развитие предприятия, то его называют *приемлемым уровнем риска*. Как правило, приемлемый уровень риска – относительный показатель.

Абсолютный показатель риска:

$$R_{абс.} = \Delta\Pi_{б} = \Pi_{б\text{пл}} - \Pi_{б\text{ф}}. \quad (7.2)$$

Относительный показатель риска:

$$R_{отн.} = \frac{R_{абс.}}{\Pi_{б\text{пл}}} \cdot 100\%. \quad (7.3)$$

2. Уровень приемлемости риска неодинаков для различных предприятий. Чем выше финансовые возможности предприятия, тем выше уровень приемлемого риска.

3. Чем больше факторов риска, тем больше вероятность риска.

4. Чем выше планируемый финансовый результат, тем больше размер вероятного финансового ущерба.

5. Затраты на мероприятия риск-менеджмента не должны быть выше уровня рискованного ущерба.

3. Методы расчета и минимизации экономического риска

В настоящее время получили распространение *три основных подхода количественной оценки экономического риска*: статистический, экспертный, на основе теории игр.

Статистический подход применяется в том случае, если соблюдаются следующие условия:

а) существует достаточно представительный временной ряд результативных показателей, характеризующих деятельность данного или аналогичного предприятия в прошлом;

б) условия хозяйственной деятельности предприятия за рассматриваемый ряд лет не изменялись существенным образом.

Если данные требования соблюдены, то риск определяется на основе следующих *показателей*:

1. Абсолютный показатель риска характеризуется *среднеквадратичным отклонением* ожидаемого показателя от его среднего показателя за ряд лет.

$$R_{абс.} = \sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - x_{ср})^2}{n}} . \quad (7.4)$$

2. Относительный показатель риска характеризуется *коэффициентом вариации*.

$$R_{отн.} = V = \frac{\sigma}{x_{ср}} * 100\% . \quad (7.5)$$

Если допустимый (приемлемый) уровень риска в процентах больше коэффициента вариации, то прогнозируется рискованная премия, иначе – прогнозируется рискованный ущерб.

$$R_{премия} = R_{доп} - V , \quad (7.6)$$

где $R_{премия}$ – рискованная премия в процентах к средней величине статистического ряда;

$R_{доп}$ – допустимый (приемлемый) уровень риска в процентах к средней величине статистического ряда.

$$R_{ущерб} = V - R_{доп} , \quad (7.7)$$

где $R_{ущерб}$ – рискованный ущерб в процентах к средней величине статистического ряда;

Абсолютное значение рискованной премии или ущерба можно рассчитать по формуле:

$$П(У) = R_{премия(ущерб)} * x_{ср} / 100\% . \quad (7.8)$$

Пример. Определите размер ожидаемого рискованного ущерба по причине вероятного отклонения прибыли предприятия в 2013 году. Известны данные по фактической прибыли предприятия. Уровень приемлемого риска составляет 2% от ожидаемой прибыли.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Прибыль, млн. руб.	17,6	18,2	17,9	18,3	18,8	19,4	18,5	17,3

Динамика прибыли была относительно устойчивой, слобовариативной. Сделаем допущение, что прибыль 2013 года будет равна средней арифметической величине.

$$x_{ср} = 18,25 \text{ млн. руб.}$$

Определим среднеквадратичное отклонение:

$$\sigma = 0,63 \text{ млн. руб.}$$

Определим коэффициент вариации:

$$V = 3,43\% .$$

Коэффициент вариации больше допустимого уровня риска, тогда:

рисковый ущерб, % = 3,43 – 2 = 1,43%;

рисковый ущерб, в млн. рублей = 18,25 * 1,43 / 100 = 0,26 млн. рублей.

Экспертный подход. При экспертном подходе техника вычислений риска аналогичная, но при этом все показатели определяются экспертами.

Подход к оценке риска на основе теории игр. В общем виде использование подхода к оценке экономического риска на основе теории игр выглядит следующим образом: имеется m возможных управленческих решений:

$$P_1, P_2, \dots, P_m.$$

Условия внешней и внутренней среды (*обстановка*), прогнозируемые на будущий период, точно неизвестны, однако о них можно сделать n предположений: O_1, O_2, \dots, O_n .

При этом известно, что при определенных сочетаниях решений P и обстановки O *финансовый результат* предприятия составляет величину: a_{ij} ,

где i – вариант решения P ,

j – вариант обстановки O .

Иными словами, перед предприятием существует ряд альтернативных вариантов развития в условиях меняющейся обстановки. Как правило, данные варианты развития (*стратегии*) представляются в виде *таблицы эффективности управленческих решений*. Таблица выглядит следующим образом.

Таблица 7.1

Эффективность управленческих решений

Вариант решения, P_i	Вариант обстановки, O_j			
	O_1	O_2	...	O_n
P_1	a_{11}	a_{12}		a_{1n}
P_2	a_{21}	a_{22}		a_{2n}
·	·	·	...	·
·	·	·		·
·	·	·		·
P_m	a_{m1}	a_{m2}		a_{mn}

Различные варианты a_{ij} называются *выигрышами*. Задача для предприятия заключается в том, чтобы:

1. Выбрать стратегию, при которой выигрыш будет максимальным.
2. Принимая во внимание, что условия могут измениться, выбрать стратегию, при которой проигрыш будет минимальным.

Проигрыш предприятия при реализации определенной стратегии определяется по следующей формуле:

$$H_{ij} = a_{\max j} - a_{ij}, \quad (7.9)$$

$a_{\max j}$ – максимальное значение выигрыша при наступлении обстановки j .

Если известны вероятности наступления той или иной обстановки, то оптимальная стратегия выбирается на основе показателей вероятного проигрыша (риска), который рассчитывается по следующей формуле:

$$R_{ij} = H_{ij} * P_j, \quad (7.10)$$

P_j – вероятность наступления обстановки j .

Оптимальное решение принимается исходя из условия:

$$R_i = \sum_{j=1}^n R_{ij} \rightarrow \min. \quad (7.11)$$

Пример: Допустим, предприятие готовится к переходу на новый вид продукции, при этом возможны четыре решения (P_1, P_2, P_3, P_4). Результаты принятых решений существенно зависят от прогнозируемой обстановки, которая может быть трех видов (O_1, O_2, O_3). Допустим, каждая обстановка характеризует определенный вид спроса на новую продукцию. Известна таблица эффективности решений и вероятности наступления вариантов обстановки.

Таблица 7.2

Таблица эффективности решений

Вариант решения, P_i	Вариант обстановки, O_j		
	O_1	O_2	O_3
P_1	0,25	0,35	0,4
P_2	0,75	0,2	0,3
P_3	0,35	0,82	0,1
P_4	0,8	0,2	0,35

$$P_1 = 0,5; \quad P_2 = 0,3; \quad P_3 = 0,2.$$

Построим таблицу проигрышей для каждой стратегии:

P_1	0,8-0,25	0,82-0,35	0,4-0,4
P_2	0,8-0,75	0,82-0,2	0,4-0,3
P_3	0,8-0,35	0,82-0,82	0,4-0,1
P_4	0,8-0,8	0,82-0,2	0,4-0,35

Таблица 7.3

Таблица проигрышей

Вариант решения	Вариант обстановки		
	O_1	O_2	O_3
P_1	0,55	0,47	0
P_2	0,05	0,62	0,1
P_3	0,45	0	0,3
P_4	0	0,62	0,05

Рассчитаем данные таблицы рисков для каждой стратегии:

$$\begin{array}{lll}
 R_{11} = 0,55 * 0,5 = 0,28 & R_{12} = 0,47 * 0,3 = 0,14 & R_{13} = 0 * 0,2 = 0 \\
 R_{21} = 0,05 * 0,5 = 0,03 & R_{22} = 0,62 * 0,3 = 0,19 & R_{23} = 0,1 * 0,2 = 0,02 \\
 R_{31} = 0,45 * 0,5 = 0,23 & R_{32} = 0 * 0,3 = 0 & R_{33} = 0,3 * 0,2 = 0,06 \\
 R_{41} = 0 * 0,5 = 0 & R_{42} = 0,62 * 0,3 = 0,19 & R_{43} = 0,05 * 0,2 = 0,01
 \end{array}$$

Таблица рисков

Вариант решения	Вариант обстановки			Сумма R_i
	O_1	O_2	O_3	
P_1	0,28	0,14	0	0,42
P_2	0,03	0,19	0,02	0,24
P_3	0,23	0	0,06	0,29
P_4	0	0,19	0,01	0,20

Выбираем минимальное значение риска и ранжируем управленческие решения по величине и вероятности риска. Оптимальным решением будет являться решение P_4 .

4. Методы трансформации рисков и финансирования рискового ущерба

Риск-менеджмент является необходимым элементом системы антикризисного управления предприятием. В частности, прогнозные оценки рисков обязательно проводятся при оценке эффективности той или иной стратегии антикризисного управления. При этом в рамках этой стратегии обязательно предусматриваются мероприятия, связанные с минимизацией ожидаемого рискового ущерба. Данные *мероприятия* делятся на две группы:

1. *Методы трансформации рисков* нацелены на устранение или ослабление влияния на деятельность предприятия факторов риска.
2. *Методы финансирования рискового ущерба* нацелены на привлечение денежных средств и их резервирование с целью покрытия возможного ущерба от риска.

В настоящее время наиболее часто встречаются следующие *методы трансформации рисков*:

1. *Метод отказа от рисков*. Суть данного метода в том, что предприятие *отказывается от определенных видов деятельности*, которые сопряжены с глобальными рисками (риск банкротства, риск потери собственности, риск гибели сотрудников на производстве). При этом обязательно сравниваются риски упущенных возможностей с глобальным риском, и решение об отказе от определенного вида деятельности применяется в случае, если риск $R_{г\text{лоб.}} > R_{у\text{пуц.возм.}}$. Например, сельскохозяйственное предприятие сокращает поголовье крупного рогатого скота в пользу растениеводства, так как не может решить проблему обеспечения кормами и опасается снижения закупочных цен на мясо и молоко.

2. *Метод снижения частоты ущерба или предотвращения убытка*. Суть данного метода состоит в проведении *предупредительных мероприятий*, направленных на снижение вероятности наступления неблагоприятного события. Примером мероприятий в рамках данного метода может быть использование охраны (минимизация риска похищения имущества), стандартизация тех-

нологических операций (минимизация риска отказа технологических систем), использование в деятельности негорючих материалов (снижение риска пожара).

3. *Метод уменьшения размеров убытков.* Этот метод нацелен на снижение возможного ущерба от наступления неблагоприятных событий. Он является логическим дополнением к предыдущему методу. Помимо перечисленных ранее мероприятий можно назвать следующие мероприятия: оборудование рабочих мест в строгом соответствии с принципами эргономики и экологической безопасности, наличие на рабочих местах медицинских аптечек, средств индивидуальной защиты.

4. *Метод разделения рисков.* Сущность данного метода состоит в создании такой ситуации на предприятии, при которой ни один отдельный случай реализации рисков не приводит к серии новых убытков (отсутствие кумулятивного эффекта риска).

Данный метод применяется в двух формах:

– *дифференциация рисков* предполагает пространственное разделение источников возникновения убытков или объектов, которым может быть нанесен ущерб (например, возведение деревянных конструкций на удаленном расстоянии друг от друга, вложение денежных средств в различные активы);

– *дублирование наиболее значимых объектов*, подверженных риску. Как правило, дублирование применяют в том случае, если ущерб, нанесенный объекту риска, ведет к катастрофическим последствиям (например, дублирующие трубопроводы, системы электропитания, создание резервной копии важной информации).

5. *Метод аутсорсинга рисков.* Этот метод предполагает переложение ответственности за возникновение неблагоприятных событий на другое предприятие или физическое лицо на основе договора.

Методы финансирования рисков в отличие от методов трансформации рисков нацелены не на устранение причин рисковых ситуаций, а на *устранение убытков*, вызванных наступлением рисковой ситуации. Все методы финансирования рисков отличаются друг от друга источниками средств, направляемых на покрытие рискового ущерба. Наиболее распространены следующие *методы финансирования рискового ущерба*:

1. *Покрытие рискового ущерба из текущего дохода.* Данный метод применяется тогда, когда размер риска (величина отклонения фактического результата от запланированного) не превышает уровень приемлемого риска.

2. *Покрытие ущерба за счет резервного фонда.* Величина резервного фонда должна быть не меньше величины прогнозируемого рискового ущерба. Например, в акционерном обществе создается резервный фонд в размере не менее 5% уставного капитала.

3. *Покрытие рискового ущерба за счет использования займа.* Этот метод используется в том случае, если риск не носит глобального характера, т.е. если он не приводит предприятие к долговременному кризису.

4. *Покрытие ущерба на основе самострахования.* Как правило, данный метод применяется в крупных объединениях предприятий с диверсифицированной структурой производства. Такие предприятия, входящие в объединение,

учреждают *кэптивны* страховые организации, которые занимаются так называемым *внутренним страхованием*, т.е. страхованием экономических рисков только предприятий, входящих в группу или объединение.

5. *Покрытие ущерба на основе страхования*. Финансовая нагрузка по покрытию рискованного ущерба ограничена для предприятия лишь размерами страховых взносов. В практике рынка ценных бумаг данный метод называется *хеджирование* – это биржевое страхование от неблагоприятного изменения цены, основывающееся на различиях в динамике цен реальных товаров и цен фьючерсных контрактов на этот же товар.

Рекомендуемая литература

1. Антикризисное управление: Учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2010. – С. 244-255.

2. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 374-399.

3. Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – С. 195-204.

Тема 8. ОСНОВЫ АРБИТРАЖНОГО ПРОЦЕССУАЛЬНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

1. Участники арбитражного процесса. Компетенция и состав арбитражных судов

2. Производство в арбитражном суде первой инстанции

1. Участники арбитражного процесса

При рассмотрении дел о несостоятельности важную роль играет арбитражный суд и арбитражное законодательство. Основным нормативным правовым актом в сфере арбитражного законодательства является *Арбитражный процессуальный кодекс РФ (АПК РФ)* от 24 июля 2002 г.

Все участники арбитражного процесса делятся на несколько групп.

К *первой группе* относятся арбитражные суды. Ко *второй группе* относятся лица, участвующие в деле: стороны, заявители и заинтересованные лица, прокурор, государственные органы, органы местного самоуправления. К *третьей группе* относятся иные участники арбитражного процесса, содействующие осуществлению правосудия: эксперты, свидетели, переводчики, помощник судьи и секретарь судебного заседания.

Важная роль в арбитражном процессе отводится *прокурору*. Он вправе обращаться в арбитражный суд по ограниченному перечню дел: с заявлениями об оспаривании нормативных правовых актов; с исками о признании недействительности сделок, совершенных органами государственной власти и местного

самоуправления, ГУП, МУП, учреждениями, юридическими лицами с государственным участием в уставном капитале.

Представителями граждан, в том числе индивидуальных предпринимателей, могут выступать в арбитражном суде *адвокаты*. Дела организаций ведут в арбитражном суде *их органы и лица*. Полномочия этих лиц должны быть подтверждены учредительными документами или доверенностью организации. Судья или помощник проверяет полномочия лиц, участвующих в деле. От имени ликвидируемой организации в суде выступает уполномоченный представитель ликвидационной комиссии.

В арбитражный суд вправе обращаться государственные органы и органы местного самоуправления.

Под *подведомственностью* или предметной компетенцией понимают круг дел, отнесенных федеральным законом к рассмотрению системы арбитражных судов РФ. Арбитражному суду подведомственны дела *по экономическим спорам и другие дела, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности*. Эти дела рассматриваются арбитражным судом независимо от того, являются ли участники правоотношений, из которых возникли спор или требование, юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями или гражданами без этого статуса, организациями, не являющимися юридическими лицами.

Также арбитражным судам подведомственен ряд дел об административных правонарушениях (если это оговорено в КоАП РФ); дела об оспаривании нормативных правовых актов экономической направленности; дела о взыскании с организаций и граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность, обязательных платежей, санкций; дела о признании и приведении в исполнение решений иностранных арбитражных судов.

К *специальной подведомственности* арбитражных судов относятся *дела о несостоятельности (банкротстве)*, дела о реорганизации и ликвидации организаций, дела об отказе в государственной регистрации, дела о защите деловой репутации, споры между акционером и акционерным обществом.

В *систему арбитражного судебного судопроизводства* в России входит Высший Арбитражный Суд РФ и арбитражные суды субъектов Федерации. По общему правилу все споры, подведомственные арбитражному суду, разрешаются арбитражными судами субъектов РФ, за исключением споров, относимых арбитражным процессуальным законодательством к подсудности Высшего Арбитражного Суда РФ.

2. Производство в арбитражном суде первой инстанции

Дела в первой инстанции арбитражного суда рассматриваются судьей *единолично*, если коллегиальное рассмотрение дела не предусмотрено в АПК РФ. Коллегиальное рассмотрение дел осуществляется в составе трех судей либо судьи и двух арбитражных заседателей.

Дела о несостоятельности (банкротстве) *рассматриваются коллегиальным составом судей*, за исключением случая, когда должник отсутствует. В этом

случае дело рассматривается судьей единолично. Также коллегиально в арбитражном суде рассматриваются дела об оспаривании нормативных правовых актов, дела, возвращенные на повторное рассмотрение, и дела особой важности, относящиеся к подсудности Высшего Арбитражного Суда (в данном случае это суд первой инстанции).

Арбитражные заседатели привлекаются к осуществлению правосудия в соответствии с Федеральным законом «Об арбитражных заседателях арбитражных судов субъектов РФ». Перечень дел, подлежащих рассмотрению с их участием, ограничен и не включает дела о несостоятельности должника.

Если судья или помощник судьи ранее участвовал в рассмотрении дела в любом качестве (в т.ч. свидетеля, эксперта и т.д.), является родственником лица, участвующего в деле, прямо или косвенно заинтересован в деле, находится или находился в служебной зависимости от данного лица, делал публичные заявления или давал оценку по существу дела, то он обязан заявить *самоотвод*.

Существуют следующие *формы обращения в арбитражный суд*:

Исковое заявление подается по экономическим спорам и иным делам, возникающим из гражданских правоотношений.

Заявление подается по делам, возникающим из административных и иных публичных правоотношений, по делам о несостоятельности (банкротстве), по делам особого производства, при обращении о пересмотре судебных актов в порядке надзора.

Жалоба подается при обращении в арбитражный суд апелляционной и кассационной инстанций.

Представление подается при обращении Генерального прокурора РФ и его заместителей о пересмотре судебных актов в порядке надзора.

Арбитражный суд принимает следующие *судебные акты*:

Решение – это судебный акт, принятый арбитражным судом первой инстанции при рассмотрении дела по существу.

Постановление – это судебный акт, принимаемый арбитражными судами по результатам рассмотрения апелляционных и кассационных жалоб, а также судебные акты, принимаемые Президиумом Высшего Арбитражного Суда РФ по результатам пересмотра судебных актов в порядке надзора.

Определения – это все иные судебные акты, принимаемые в ходе осуществления судопроизводства (например, определение об отводе свидетеля).

Производство в арбитражном суде первой инстанции начинается с подачи *искового заявления*. Если истец неправильно оплатил исковое заявление или нарушил его форму, то судья может вынести определение *об оставлении искового заявления без движения*. В этом определении указывается срок исправления замечаний. Копия определения направляется истцу. После устранения замечаний исковое заявление считается поданным со дня его первоначального поступления. В случае неустранения замечаний суд возвращает заявление истцу.

Истец, обращаясь с иском в арбитражный суд, обязан направить другим лицам, участвующим в деле, *копии искового заявления и прилагаемых к нему документов* заказным письмом с уведомлением о вручении.

При подаче искового заявления в суд истец подтверждает факт рассылки этих документов другим лицам в форме предъявления уведомлений о вручении, почтовых квитанций, расписок о получении документов.

Иск предъявляется в арбитражный суд *по месту нахождения ответчика*. Но если экономический спор связан с деятельностью филиала или представительства юридического лица, расположенных вне места нахождения юридического лица, то иск может быть предъявлен как по месту нахождения юридического лица, так и по месту нахождения филиала или представительства.

Подготовка дела к судебному разбирательству проводится судьей единолично. Согласно статье 133 АПК РФ *задачами подготовки дела к судебному разбирательству* являются:

- определение характера спорного правоотношения и подлежащего применению законодательства;
- определение обстоятельств, имеющих значение для правильного рассмотрения дела;
- разрешение вопроса о составе лиц, участвующих в деле, и других участников арбитражного процесса, оказание содействия этим лицам в представлении необходимых доказательств;
- примирение сторон в форме заключения мирового соглашения или обращения к посреднику.

Срок подготовки дела к судебному разбирательству не должен превышать *двух месяцев* со дня поступления заявления в арбитражный суд.

В ходе подготовки дела к судебному разбирательству судья проводит со сторонами собеседование, проводится предварительное судебное заседание. На *предварительном заседании* суд определяет достаточность представленных доказательств, доводит до сторон необходимую информацию. Предварительное заседание может плавно перейти к судебному заседанию первой инстанции, если нет возражения сторон и не требуется коллегиальное рассмотрение дела.

Статья 152 АПК РФ устанавливает *месячный срок* для рассмотрения арбитражным судом первой инстанции дела и принятия решения по нему. Этот срок исчисляется со дня вынесения определения о назначении дела к судебному разбирательству.

Начиная заседание, судья выясняет вопрос о возможности слушания дела. Он выясняет, поддерживает ли истец иск, признает ли иск ответчик, не хотят ли стороны закончить дело мировым соглашением.

Лица, присутствующие в судебном заседании, имеют право делать заметки по ходу судебного заседания, фиксировать его с помощью средств звукозаписи. *Видео- и фотосъемка*, трансляция судебного заседания допускается только с разрешения судьи.

Судебное заседание по различным причинам может быть *отложено* на срок не более одного месяца. Судебное заседание возобновляется с того момента, с которого оно было отложено. В ходе судебного заседания может быть объявлен перерыв на срок, не превышающий пять дней. В ходе судебного заседания идут судебные прения, которые состоят из устных выступлений лиц, участвующих в деле, в которых они обосновывают свою позицию по делу.

Решение арбитражного суда состоит из *четырёх частей*:

Вводная часть содержит наименование арбитражного суда, состав суда, номер дела, дату, предмет спора, наименование сторон и т.д.

Описательная часть решения должна содержать краткое изложение заявленных требований и возражений, объяснений, заявлений и ходатайств лиц, участвующих в деле.

В *мотивировочной части решения* должны быть указаны фактические обстоятельства дела, установленные арбитражным судом; доказательства, на которых основаны выводы суда; мотивы, по которым суд отверг те или иные доказательства; законы и иные нормативные акты, которыми руководствовался суд.

Резолютивная часть решения должна содержать выводы об удовлетворении или отказе в удовлетворении полностью или в части каждого из заявленных требований, о распределении между сторонами судебных расходов, сроки и порядок обжалования решения. Если арбитражный суд установил порядок исполнения решения или принял меры по обеспечению его исполнения, на это указывается в резолютивной части.

Участники арбитражного процесса несут *судебные расходы*, которые состоят из *государственной пошлины* и *судебных издержек*. Денежные суммы, необходимые для оплаты судебных издержек, вносятся на депозитный счет арбитражного суда. Из этих сумм осуществляются выплаты экспертам и свидетелям.

Рекомендуемая литература

1. Арбитражный процессуальный кодекс РФ.
2. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 168-204.

Тема 9. ОЦЕНКА ОБЪЕКТОВ В АНТИКРИЗИСНОМ УПРАВЛЕНИИ

1. **Понятие об оценочной деятельности. Государственное регулирование оценочной деятельности**
2. **Виды стоимости, определяемые в процессе оценки**
3. **Стандарты и принципы оценки рыночной стоимости объектов**

1. **Понятие об оценочной деятельности. Государственное регулирование оценочной деятельности**

Процесс оценки предполагает наличие оцениваемого объекта и субъекта оценки. *Объектом стоимостной оценки* является любой объект собственности. При этом в расчет принимаются не только различные характеристики объекта, но и права, которыми наделен его владелец. Объектами оценки являются толь-

ко объекты, для которых установлена возможность *их участия в гражданском обороте*. Согласно Закону об оценочной деятельности к объектам оценки относятся отдельные материальные объекты, права собственности, обязательства, работы, услуги, информация.

Субъектами оценочной деятельности признаются, с одной стороны, юридические лица и физические лица (индивидуальные предприниматели), деятельность которых регулируется законом (*оценщики*), а с другой – потребители их услуг (*заказчики*).

Между оценщиком и заказчиком заключается *договор об оценке*. Договор не требует нотариального удостоверения. Договор должен содержать вид объекта оценки, вид определяемой стоимости, денежное вознаграждение оценщика, сведения о страховании гражданской ответственности оценщика. В договоре должно содержаться точное указание объекта оценки и его описание.

В соответствии со статьей 11 Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» надлежащим исполнением договора об оценке объекта является своевременное составление и передача оценщиком заказчику составленного в письменной форме с соблюдением требований законодательства об оценочной деятельности *отчета об оценке объекта*.

Отчет не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение. В отчете в обязательном порядке указываются дата проведения оценки объекта, используемые стандарты оценки, цели и задачи проведения оценки объекта, иные сведения. В случае если при проведении оценки объекта определяется не рыночная стоимость, а *иные виды стоимости*, в отчете должны быть указаны критерии установления оценки объекта и причины отступления от возможности определения рыночной стоимости объекта оценки. Отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, скреплен печатью, подписан оценщиком.

Итоговая величина стоимости объекта, указанная в отчете, *признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки* с объектом оценки. В случае возникновения спора о достоверности величины стоимости объекта оценки, установленной в отчете, в том числе в связи с имеющимся иным отчетом об оценке этого же объекта, данный спор подлежит рассмотрению в суде.

Оценщик должен быть полностью независим от заказчика и от каких-либо обстоятельств, связанных с объектом оценки. Оценка объекта не может проводиться, если оценщик является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом юридического лица или иным лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки (например, кредитором, страховщиком), или состоит с данным лицом в близком родстве или свойстве.

Заказчик не должен вмешиваться в профессиональную деятельность оценщика, ограничивать круг вопросов, подлежащих выяснению при проведении оценки (например, отказать в предоставлении необходимых документов). *Денежное вознаграждение оценщика не может зависеть от итоговой величины стоимости объекта оценки*.

Введение *государственного регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации* было направлено на формирование условий функциониро-

вания данного сегмента рынка услуг. Для этих целей были разработаны и приняты:

1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ.

2. Постановление Правительства РФ «Об утверждении стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности» от 6 июля 2001 г. № 519.

3. Постановление Правительства РФ № 395 от 7 июля 2002 г. «О лицензировании оценочной деятельности».

Изменение инвестиционного климата в стране потребовало нового подхода к государственному регулированию оценочной деятельности. Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О лицензировании отдельных видов деятельности» от 2 июля 2005 г. с 1 января 2006 г. было отменено лицензирование оценочной деятельности. Были внесены изменения в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ», направленные на передачу ряда функций регулирования, контроля и надзора в сфере оценочной деятельности от федерального органа государственного регулирования на уровень *негосударственных саморегулируемых организаций*.

Законом предусмотрено создание *некоммерческих саморегулируемых организаций оценщиков*. Ведется единый государственный реестр таких организаций. Оценщик одновременно может быть членом *только одной* саморегулируемой организации оценщиков. Членство оценщика в одной из саморегулируемых организаций *обязательно*.

В составе саморегулируемой организации оценщиков в качестве ее членов должно быть *объединено не менее 500 физических лиц*. За счет взносов членов организации формируется *компенсационный фонд*. Компенсационный фонд создается для обеспечения *ответственности* членов саморегулируемой организации перед потребителями оценочных услуг и третьими лицами. В саморегулируемой организации создается совет директоров и функциональные структурные подразделения. Саморегулируемая организация *контролирует деятельность своих членов* на предмет соблюдения требований законодательства, федеральных стандартов оценки, правил профессиональной этики. В случае нарушения этих требований саморегулируемая организация вправе применять к своим членам *меры дисциплинарного воздействия* вплоть до исключения. Организация ведет *реестр* своих членов, проводит их обязательную ежегодную аудиторскую проверку.

Предусмотрено создание *Национального совета по оценочной деятельности*. Национальный совет создается в форме некоммерческой организации. Национальный совет координирует деятельность саморегулируемых организаций оценщиков, является единым органом по взаимодействию с государственными органами и потребителями оценочных услуг. В его *функции* входит: обсуждение вопросов государственной политики в сфере оценочной деятельности; разработка федеральных стандартов оценки; разработка кодекса этики оценщиков и рекомендаций по его применению; рассмотрение и рекомендация к применению образовательных программ в области оценочной деятельности;

разработка требований к стажировке оценщиков; рассмотрение обращений оценщиков и потребителей их услуг и др.

2. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки

Основной вид стоимости, определяемой в процессе оценки, – *рыночная стоимость*.

Под *рыночной стоимостью* в международных и российских стандартах оценки понимается расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки между добровольным покупателем и добровольным продавцом после адекватного маркетинга. При этом предполагается, что каждая из сторон действовала компетентно (располагая всей необходимой информацией), расчетливо и без принуждения. Таким образом, рыночная стоимость – это *наиболее вероятная цена при осуществлении сделки* между типичным покупателем и продавцом на конкретную дату.

В некоторых случаях рыночная стоимость может выражаться *отрицательной величиной*. Например, в случае оценки устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка, или в случае оценки экологически неблагополучных объектов.

В практике оценочной деятельности чаще всего стремятся определить именно рыночную стоимость. Однако некоторые объекты оценки *не обладают достаточной рыночностью*, в частности не обращаются на открытом, массовом и конкурентном рынке, находятся под жестким контролем и регулируются государством, информация о них является закрытой и ограниченной. В этом случае рассчитывается *частично рыночная стоимость* – стоимость объекта оценки с *ограниченным рынком*, под которым понимается стоимость объекта оценки, продажа которого на открытом рынке невозможна или требует дополнительных затрат по сравнению с затратами, необходимыми для продажи свободно обращающихся на рынке товаров.

Вторым видом частично рыночной стоимости является *нормативно-расчетная стоимость* – стоимость объекта собственности, рассчитываемая на основе методик и нормативов, утвержденных соответствующими органами. Как правило, нормативно-расчетная стоимость не совпадает с величиной рыночной стоимости, однако нормативы периодически обновляются и приводятся в соответствие с существующими условиями рынка. Согласно российским стандартам оценки, этот вид стоимости относится к *специальной стоимости объекта*.

В зависимости от *методологии оценки, от учитываемых факторов стоимости* различают стоимость замещения объекта и стоимость воспроизводства объекта оценки.

Стоимость замещения – это сумма затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки, в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, с учетом износа объекта оценки. При этом предполагается создание нового объекта, являющегося по своим функциональным характеристикам близким аналогом оцениваемого объекта.

Стоимость воспроизводства – это сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта, идентичного объекту оценки с применением идентичных материалов и технологий с учетом износа объекта оценки. В отличие от предыдущего вида стоимости имеется в виду создание точной копии оцениваемого объекта, но по иным действующим ценам. Данная стоимость более точно характеризует современную стоимость объекта, однако ее определение часто оказывается невозможным по причине изменения технологий и материалов.

В зависимости от *предполагаемого состояния объекта после оценки* различают стоимость при существующем использовании и ликвидационную стоимость.

Стоимость объекта оценки при существующем использовании – это стоимость объекта, определяемая исходя из существующих условий и целей его использования. При этом предполагается, что объект останется действующим и будет функционировать в той же среде, организационно-правовой форме, что и до оценки.

Ликвидационная стоимость – это стоимость объекта оценки в случае, когда он должен быть отчужден в срок меньше обычного срока службы аналогичных объектов. Данный вид стоимости определяется, например, при ликвидации объекта вследствие банкротства.

В зависимости от *конкретных целей и ситуаций* различают инвестиционную стоимость, стоимость для целей налогообложения, утилизационную стоимость и специальную стоимость.

Инвестиционная стоимость – это стоимость, определяемая исходя из доходности объекта для конкретного лица при заданных инвестиционных целях. В отличие от рыночной стоимости инвестиционная стоимость более конкретна и связана с определенным проектом и его инвестором. К оценке инвестиционной стоимости обращаются при осуществлении реорганизационных мероприятий и обосновании инвестиционных проектов.

В отличие от рыночной стоимости, которая определяется мотивами поведения типичного покупателя и продавца, инвестиционная стоимость зависит *от индивидуальных требований к инвестициям*, предъявляемых конкретным инвестором. Существует ряд *причин*, по которым инвестиционная стоимость может отличаться от рыночной стоимости: различия в оценке будущей прибыльности, различия в представлениях о степени риска, сочетаемость с другими объектами инвестора.

Стоимость для целей налогообложения – это стоимость объекта оценки, равная рыночной стоимости объекта оценки, определяемая для исчисления налоговой базы и рассчитываемая в соответствии с положениями налоговых нормативных актов (Налоговый кодекс РФ, Инструкции ФНС).

Утилизационная стоимость – это стоимость объекта оценки, равная рыночной стоимости материалов, которые он в себя включает, с учетом затрат на утилизацию объектов оценки. Утилизируемые материальные активы – это активы, которые достигли предельного состояния вследствие полного износа или чрезвычайного события и потеряли свою первоначальную стоимость.

Специальная стоимость объекта оценки – это стоимость, для определения которой в договоре об оценке или нормативном акте оговариваются условия, не включенные в понятие рыночной или иной стоимости, указанной в стандартах оценки. Например, специальной стоимостью является страховая и таможенная стоимость.

При оценке стоимости предприятия можно использовать и такое понятие, как *эффективная стоимость* – стоимость активов, равная большей из двух величин – инвестиционной стоимости активов для данного владельца и стоимости их реализации.

3. Стандарты и принципы оценки рыночной стоимости объектов

Одним из основных нормативных документов, которыми в своей деятельности обязаны руководствоваться оценщики, являются *стандарты оценки*, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденные постановлением Правительства РФ от 6 июля 2001 г. № 519.

В стандартах даются определения рыночной стоимости и видов стоимости, отличных от рыночной, а также определение трех основных *подходов к оценке*: затратного, сравнительного и доходного. Согласно требованиям стандартов оценщик при проведении оценки обязан использовать данные подходы к оценке. Рыночная стоимость представляет собой *среднеарифметическую величину* по результатам названных подходов к оценке. Невозможность применения какого-либо из подходов необходимо обосновать. Установлен *шестимесячный срок действительности итоговой величины стоимости объекта оценки* для целей совершения сделок.

Выделяют три группы взаимосвязанных *принципов оценки собственности*.

1. Принципы, основанные на представлениях собственника.

Принцип полезности. Объект обладает полезностью только в том случае, когда он способен удовлетворить потребности в течение определенного периода времени. Чем больше полезность, тем выше величина оценочной стоимости объекта оценки.

Принцип замещения. Разумный инвестор не заплатит за данный объект дороже, чем наименьшая цена, запрашиваемая за другой объект с эквивалентной полезностью.

Принцип ожидания. Инвестор вкладывает средства в объект сегодня, так как ожидает от объекта получения доходов в будущем. Оцениваемая стоимость – это текущая стоимость всех будущих доходов.

2. Принципы, связанные с процессом эксплуатации имущества.

Принцип вклада. Дополнительные улучшения эффективны, когда они повышают рыночную стоимость объекта. Любые дополнительные улучшения оправданы, когда получаемый прирост стоимости объекта превышает затраты на приобретение этих улучшений.

Принцип сбалансированности (пропорциональности). Все факторы производства должны находиться в надлежащем соответствии друг с другом, чтобы общие доходы от объекта были максимальными. Добавление какого-либо эле-

мента в систему, приводящее к нарушению пропорциональности, приводит к снижению стоимости объекта.

Принцип предельной производительности. Данный принцип базируется на теории предельного дохода, согласно которой темпы роста эффекта от добавления ресурсов превышают темпы роста затрат до того времени, пока прирост стоимости не будет меньше затрат на добавленные ресурсы.

3. Принципы, обусловленные рыночной средой.

Принцип спроса и предложения. Цены стабильны в случае равновесия между спросом и предложением на рынке. Наличие дефицита, т.е. превышения спроса над предложением, повышает цену.

Принцип соответствия. Объекты, не соответствующие требованиям рынка относительно оснащенности современными элементами и доходности, будут оценены дешевле.

Принцип конкуренции. Конкуренция уравнивает доходность инвестиций.

Принцип зависимости от внешней среды. Стоимость объекта зависит от состояния внешней среды и непрерывно изменяется во времени.

Рекомендуемая литература

1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ (в последней редакции).
2. Антикризисное управление: Учебное пособие по единой программе подготовки арбитражных управляющих. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 849-873.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ РАСЧЕТНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Студенты заочной формы обучения направлений 080500 и 080200 «Менеджмент», обучающиеся по полной программе (5 лет), изучают дисциплину «Антикризисное управление» в десятом семестре. Студенты направления 080200 «Менеджмент», обучающиеся по сокращенной программе (3,5 года), изучают данную дисциплину в седьмом семестре. Состав заданий и требования к итоговой и текущей аттестации студентов заочного отделения, обучающихся по полной и сокращенной программам, идентичны.

По результатам изучения дисциплины студенты выполняют расчетную работу, включающую два задания (части). Первое задание носит теоретический характер и выполняется в соответствии с пунктом теоретического задания, соответствующего последним цифрам номера зачетной книжки студента. Перечень теоретических заданий (первая часть расчетной работы) приводится ниже. Общие требования к выполнению расчетной работы и требования к выполнению его теоретической части приводятся после перечня заданий.

Во второй части расчетного задания студенты выполняют экспресс-диагностику кризисного состояния предприятия с использованием рейтинговых

методик и количественных методов. До выполнения задания студенты изучают теоретический материал по теме «Диагностика кризиса в организации». Студенты выбирают реальное предприятие в качестве объекта исследования. В качестве исходной информации для выполнения расчетов студенты используют формы №1 и №2 годовой бухгалтерской отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках). Также может понадобиться информация из других источников (например, форма №5 бухгалтерской отчетности).

Структура второй части расчетного задания должна выглядеть следующим образом:

1. Оценка кризисного состояния предприятия по двухфакторной и пятифакторной моделям Э. Альтмана
2. Оценка кризисного состояния предприятия по модели У. Бивера
3. Оценка кризисного состояния предприятия по методике Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова
4. Оценка кризисного состояния предприятия по модели О.П. Зайцевой
5. Оценка кризисного состояния предприятия по четырехфакторной модели R, предложенной учеными Иркутской государственной экономической академии
6. Оценка кризисного состояния предприятия по модели Таффлера.

Результаты оценки кризисного состояния предприятия по шести моделям должны быть сведены в обобщающую таблицу, после которой должны следовать общие выводы о характере проявления кризисной ситуации на предприятии.

Расчетная работа сдается преподавателю на проверку не позднее одной недели до экзамена. Работа подлежит защите. По результатам защиты выставляется оценка по шкале: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно». Студент, защитивший работу на оценку «неудовлетворительно», не допускается до сдачи экзамена по дисциплине. Допускается повторная защита расчетной работы. Экзамен по дисциплине сдается в устной форме. Вопросы к экзамену по дисциплине приводятся ниже. При необходимости студент обращается к списку рекомендуемой литературы по дисциплине.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ К ПЕРВОЙ ЧАСТИ РАСЧЕТНОЙ РАБОТЫ

1. Антикризисная программа Правительства РФ.
2. Антикризисная экономическая политика Японии в послевоенный период.
3. Антикризисное управление конфликтами.
4. Арбитражный управляющий: функции, права и обязанности, требования.
5. Инвестиционная политика в антикризисном управлении.
6. Маркетинг в антикризисном управлении.
7. «Новый курс» Ф.Д. Рузвельта: опыт преодоления социально-экономического кризиса в США.

8. Оценка рыночной стоимости имущества предприятия в антикризисном управлении.

9. Система страхования в России.

10. Система экономической безопасности предприятия.

ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К СОДЕРЖАНИЮ И ОФОРМЛЕНИЮ РАСЧЕТНОЙ РАБОТЫ И ЕЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ

Расчетная работа выполняется на белых листах формата А4 без рамок и помещается в скоросшиватель. Объем теоретического задания в расчетной работе: 10-15 машинописных листов формата А4 с одной стороны. Шрифт 14, интервал полуторный, выравнивание – по ширине страницы. Текст следует набирать, соблюдая следующие размеры полей: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее и нижнее – по 20 мм.

Расчетное задание должно включать следующие части: титульный лист, содержание, введение, текст теоретической части, практическую часть, заключение, список использованной литературы, приложения.

В содержании указываются заголовки всех разделов, подразделов и других частей работы с указанием соответствующих страниц. Заголовки разделов и подразделов дублируются в тексте. Разделы должны иметь порядковые номера в пределах всей работы, обозначенные цифрой с точкой в конце. Подразделы должны иметь порядковые номера в пределах каждого раздела. Номера подразделов состоят из номеров раздела и подраздела, разделенных точкой. Введение, заключение, список литературы и приложения не нумеруются.

Введение должно состоять из 1-2 листов и включать следующие элементы: актуальность и обоснование выбранной темы теоретической части работы; цель и задачи, которые автор ставит перед собой при выполнении теоретической и практической частей работы; объект и предмет исследования при выполнении практической части работы; теоретическая база работы; методы анализа, используемые при выполнении практической части работы.

Текст теоретической части работы должен состоять из двух-трех разделов, каждый из которых может состоять не более чем из двух-трех подразделов. Между разделами должна существовать логическая связь.

В заключении (объем 1-2 листа) отражаются общие выводы автора по теоретической и практической частям работы, анализируется степень выполнения поставленных во введении целей и задач.

Список литературы должен содержать наименование использованных книг, журнальных статей. Описание каждого источника должно включать фамилию и инициалы автора (авторов), полное наименование книги или статьи без кавычек; название, год, номер журнала и страницы, на которых расположена статья (для статей); вид книги (учебник, учебное пособие и т.п.), город издания, издательство, год издания, общее количество страниц. Все источники в списке литературы должны быть новыми (не старше пяти-семи лет). На все указанные в списке литературы источники должны быть ссылки в тексте работы. Ссылки оформляются следующим образом: в квадратных скобках необходимо указывать номер цитируемого источника по списку литературы и номер

страницы: например, [2, с. 56]. Список использованной литературы должен содержать не менее 8-10 источников.

ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Понятие кризиса в развитии социально-экономической системы. Симптомы, факторы, причины и последствия кризиса.
2. Виды экономических кризисов.
3. Кризисы перепроизводства в рыночной экономике. Теории кризисов перепроизводства.
4. Государственное антикризисное регулирование. Фискальная и монетарная политика.
5. Понятие о банкротстве. Признаки банкротства.
6. Права кредиторов в процедуре банкротства. Собрание кредиторов и комитет кредиторов.
7. Арбитражные управляющие и их саморегулируемые организации.
8. Процедуры, применяемые в деле о банкротстве. Предупреждение банкротства. Наблюдение. Финансовое оздоровление должника.
9. Процедура внешнего управления в деле о банкротстве.
10. Процедуры банкротства: конкурсное производство и мировое соглашение.
11. Диагностика банкротства организации: индекс Альтмана, методика Бивера.
12. Цели, средства и принципы профсоюзного движения. Виды переговоров.
13. Роль профсоюзов в предупреждении кризисных ситуаций.
14. Понятие стратегии и тактики антикризисного управления. Виды стратегий антикризисного управления. Стратегии управления дебиторской задолженностью.
15. Понятие о реструктуризации предприятия. Виды реорганизации.
16. Закономерности обновления основного капитала с точки зрения теории воспроизводства.
17. Методы антикризисного управления обновлением капитала. Инвестиционный налоговый кредит.
18. Общее представление о риске и неопределенности. Понятие экономического риска.
19. Классификация экономических рисков. Основные закономерности в теории экономического риска.
20. Статистический подход к расчету экономического риска. Подход к оценке экономического риска на основе теории игр.
21. Методы трансформации рисков. Методы финансирования рискованного ущерба.
22. Участники арбитражного процесса. Компетенция и состав арбитражных судов.

23. Производство в арбитражном суде первой инстанции. Формы обращения в суд. Состав судебного решения.

24. Понятие об оценочной деятельности. Государственное регулирование оценочной деятельности.

25. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки.

26. Стандарты и принципы оценки рыночной стоимости объектов.

Прокопьев Александр Владимирович

АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Учебное пособие для студентов заочной формы обучения
направлений 080200.62 и 080500.62 «Менеджмент»
(УГНС 080000 «Экономика и управление»)

Редактор Е.Ф. Изотова

Подписано к печати 15.05.13. Формат 60x84 /16.
Усл. печ. л. 5,31. Тираж 50 экз. Заказ 13 1175. Рег. №27.

Отпечатано в РИО Рубцовского индустриального института
658207, Рубцовск, ул. Тракторная, 2/б.