

УДК 65.016.7

ПОНЯТИЕ «САНАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА» ПРЕДПРИЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРИТЕРИЕВ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ САНАЦИИ

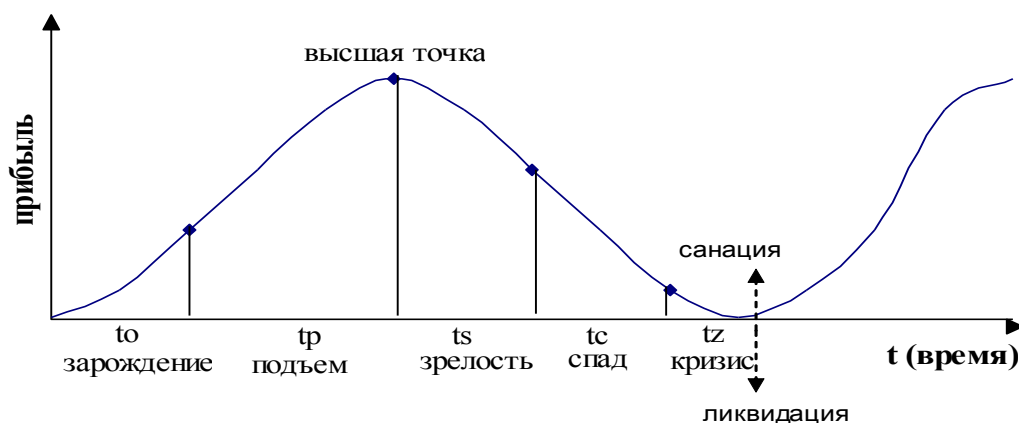
Н.В. ПОТАПОВА

(Брестский государственный технический университет)

Уточнено определение категории «санация предприятия». Обоснована необходимость представления санации как стадии развития жизненного цикла предприятия. Определено понятие «санационного потенциала» предприятия и доказана возможность его оценки на основе величины собственного капитала предприятия. Обоснована необходимость выделения экономического, юридического, правового и общественного критериев целесообразности санации.

История становления рыночной экономики в развитых странах свидетельствует о неравномерности процесса функционирования как экономики в целом, так и предприятий в отдельности. В условиях трансформации экономических отношений в Республике Беларусь наблюдается значительное число убыточных организаций (предприятий), оказавшихся на грани банкротства. Для эффективного развития экономики рыночного типа необходимо наличие действенного механизма предотвращения банкротства, предполагающего применение научно обоснованных мероприятий по оздоровлению несостоятельных предприятий.

Наступивший кризис как этап развития предприятия может иметь два варианта развития: санацию и ликвидацию организации (рисунок).



Определение места санации в жизненном цикле организации

Наступивший кризис сигнализирует о неэффективном использовании факторов производства на предприятии, в результате чего возникает угроза его существованию и необходимость принятия мер:

- с помощью антикризисного управления, в том числе досудебного оздоровления, если степень поражения кризисом организации невысокая;
- санации (оздоровления), реализуемой в рамках механизма банкротства, если степень поражения кризисом высокая;
- ликвидации, если кризис является непреодолимым.

Переход в фазу санации организации осуществляется посредством реализации механизма банкротства или досудебного оздоровления. Санация и ликвидация являются связанными процедурами. Как правило, в начале проводят оздоровительные процедуры – при выявлении их непродуктивности переходят к ликвидационным. Фактически решение суда о проведении санации является защитой должника от требований кредиторов на период преобразований. Действующее законодательство Республики Беларусь позволяет осуществить досудебное оздоровление, а также судебную санацию. В результате успешного проведения санации организация продолжает существовать целиком или в преобразованном виде при обязательном условии удовлетворения требований конкретных кредиторов. При введении санации производится процесс передачи функций по управлению организацией антикризисному управляющему, цель которого обеспечить сохранение организации как экономического субъекта полностью или частич-

но, обеспечить заключение мирового соглашения между должником и кредиторами, достичь более эффективной реализации активов должника, чем при его ликвидации.

Критическое изучение отечественной и зарубежной литературы и нормативно-правовых актов в области банкротства позволило выделить следующие положения при определении санации предприятия:

- в ходе санации осуществляются мероприятия по преобразованию должника, не противоречащие законодательству;

- результатами мероприятий должны быть восстановление платежеспособности и возможность дальнейшей эффективной деятельности должника.

Исходя из этого определим *санацию как комплекс преобразовательных мероприятий, направленных на восстановление платежеспособности и обеспечение эффективной деятельности организации с целью урегулирования в установленные сроки взаимоотношений между должником и кредиторами и предотвращения ликвидации организации-должника.*

Изучение нормативно-правовой информации и научной литературы в области исследований банкротства и санации отечественных организаций показало, что главной проблемой, снижающей эффективность процедуры санации, является отсутствие единого подхода и четких рекомендаций для обоснования санации. Отсутствие в экономической литературе критериев оценки целесообразности санации не позволяет принять объективное решение о необходимости введения санации или перехода к ликвидационным процедурам. Считаем, что под *критерием* при этом следует понимать «мерило» оценки, признак, проявление состояния объекта (процесса, явления), измеряемого с помощью показателей.

Большинство зарубежных и отечественных аналитиков сходятся во мнении, что если у предприятия недостаточно имущества и денежных средств для удовлетворения требований всех кредиторов, а также на покрытие судебных расходов, связанных с производством по делу о возможном банкротстве, оно может быть признано банкротом без наличия согласия собственника.

Если имеются доказательства, свидетельствующие о наличии у должника ликвидного имущества, достаточного для удовлетворения требований кредиторов, хозяйственный суд вправе отложить рассмотрение дела о банкротстве [1].

Исходя из этого можно сделать вывод, что *экономическим критерием определения необходимости и возможности санации* является наличие достаточной величины имущества организации для удовлетворения всех претензий кредиторов и погашения затрат по санации на дату принятия решения, так как это свидетельствует о защищенности интересов кредиторов и наличии некоторого потенциала для улучшения состояния организации-должника.

Показателем оценки достаточности имущества для покрытия обязательств может выступать стоимость чистых активов, так как она отражает стоимость имущества организации, которая останется при условной реализации всех активов и погашения всех обязательств и затрат. Важность данного показателя для анализа кризисных организаций подчеркивали отечественные и зарубежные авторы. Однако необходимо отметить, что использование нескорректированного показателя чистых активов не дает объективных результатов, так как его расчет производится на основе балансовой оценки активов и пассивов, которая может значительно отличаться от реальной рыночной оценки, а также расчет осуществляется без корректировки активов, в состав которых могут включаться неликвиды, активы, которые трудно или невозможно реализовать. Кроме того, не учитываются возможные отклонения величины кредиторской задолженности от суммы требований кредиторов, например, в связи с возникновением задолженности перед работниками по компенсации ущерба жизни или здоровью за счет средств предприятия, погашение которых должно осуществляться при банкротстве предприятия в первую очередь и в полной сумме.

Источниками чистых активов являются: уставный фонд, резервный фонд, добавочный фонд и нераспределенная прибыль (убытки) прошлых и отчетного года, поэтому можно согласиться с И.А. Бланком, что чистые активы выражают «бухгалтерскую оценку собственного капитала» [2]. Для определения величины собственного капитала предприятия предлагаем использовать уравнение Л. Пачоли [3], так как в данном подходе используется не сумма кредиторской задолженности по балансу, а величина всех обязательств организации в соответствии с предъявленными требованиями кредиторов (1):

$$K = A - KS_{\text{признан}}, \quad (1)$$

где K – величина собственного капитала организации; A – сумма всех активов организации; $KS_{\text{признан}}$ – сумма кредиторской задолженности согласно предъявленным требованиям.

Для более точного определения величины собственного капитала предлагаем использовать не балансовую величину, а уточненную оценку активов с учетом рыночной информации, данных инвентаризации, экспертизы и результатов анализа состава и структуры средств предприятия. Кроме того, необходимо учитывать неизбежное возникновение дополнительных затрат, обоснованных введением санации, которые уменьшают величину собственного капитала.

В связи с этим предлагаем рассчитывать величину собственного капитала организации при введении санации как (2):

$$K_{сан} = A_p - KS_{признан} - A_{Zs}, \quad (2)$$

где $K_{сан}$ – величина собственного капитала организации в приближенной к рыночной оценке при введении санации; A_p – обоснованная рыночная величина активов; A_{Zs} – денежные средства на покрытие затрат, обусловленных введением санации (судебные издержки, оплата услуг экспертов, оценщиков, заработная плата управляющему, стоимость публикаций о ходе санации, почтовые издержки по рассылке запросов кредиторам и т.п.).

Согласно данному подходу у внешних аналитиков и заинтересованных лиц основание для отказа от введения санации организации возникает, если собственный капитал (2) имеет отрицательное значение, так как не хватает средств для расчета со всеми кредиторами.

Следовательно, минимально достаточным экономическим критерием обоснования введения санации и показателем достаточности имущества должника для погашения обязательств является положительное значение величины собственного капитала (3):

$$A_p - KS_{признан} - A_{Zs} = K_{сан} > 0. \quad (3)$$

Положительная величина собственного капитала организации, рассчитанная согласно (2), свидетельствует о возможности организации удовлетворить требования кредиторов, а также о необходимости преобразования должника с целью восстановления его платежеспособности. Кроме того, данный показатель можно использовать как один из индикаторов эффективности санационных мероприятий при составлении проекта санации, так как прирост собственного капитала организации будет свидетельствовать об улучшении ее финансового состояния, а снижение – об угрозе ликвидации.

Анализ причин необходимости и возможности проведения санации в целом основывается на оценке экономических факторов. Признавая экономический факт банкротства, т.е. факт устойчивой неплатежеспособности организации, вступает в силу его юридический аспект, когда суд может признать организацию экономически несостоятельной и ввести санацию, даже при невозможности восстановления ее платежеспособности (например, при банкротстве градообразующей организации). Кроме того, следует учитывать возможность мирового соглашения между кредиторами и должником в любой момент процедуры банкротства, в результате чего организация может оказаться способной продолжать свою деятельность. Как показывает практика, зачастую юридические (правовые) и социальные факторы являются решающими при принятии решения о санации или ликвидации организации.

Если у предприятия нет просроченной задолженности перед государством, а остальные кредиторы не предъявляют претензий, то оно может продолжать функционировать. Это подтверждает настоящая практика белорусских организаций. Кроме того, даже при наличии условий, позволяющих начать процедуры банкротства, рассмотрение дела может быть остановлено или прекращено Президентом Республики Беларусь. Эти защитные меры могут быть применены в отношении ряда субъектов, обеспечивающих функционирование стратегически значимых отраслей экономики, особо важных государственных объектов [1].

В.С. Кивачук выделил ряд юридических (правовых) причин, по которым, являясь экономически эффективной, организация может быть признана недействующей независимо от имущественных отношений с другими субъектами по инициативе государственных органов (неосуществление предпринимательской деятельности; неведение бухгалтерского учета; непредставление отчетности в налоговые органы (органы статистики); отсутствие операций по банковскому счету; размещение органов управления, документов бухгалтерского учета и отчетности не по юридическому адресу; нарушение сроков регистрации акций; нарушение сроков, порядка формирования уставного фонда) [4].

На наш взгляд, необходимо добавить такие, как величина чистых активов, которая должна превышать законодательно установленный минимум уставного фонда; изменение действующего законодательства, регламентирующего деятельность предприятия; наличие правовых ограничений для проведения санационных преобразований; неотраженные в балансе претензии третьих сторон, признанные судом; возможность государственной поддержки санации (субсидии, списание задолженности, ссуды и т.п.).

Учитывая изложенное, приходим к выводу, что наряду с экономическим критерием целесообразности санации существенное значение при обосновании решения о введении санации имеет юридический (правовой) критерий, т.е. превышение чистых активов законодательно установленного минимума уставного фонда, а также соответствие деятельности организации и планируемых санационных мероприятий правовым нормам действующего законодательства.

Являясь рыночным инструментом оздоровления экономики, в социальном плане банкротство обычно сопряжено с изменениями производства и труда или ликвидацией должника и, как следствие, с массовым высвобождением работников, потерей ими заработка. Тем значимее становится обоснованное

вовлечение организаций в процедуру банкротства, что подтверждает необходимость оценки целесообразности санации согласно *социальному критерию*, выраженному в виде эффекта в результате недопущения ухудшения или достижения улучшения условий труда или условий жизни коллектива или населения региона, в котором действует организация-должник. Некоторые социальные последствия санации поддаются стоимостной оценке. Возможно оценить потери организации, а также величину общественных и государственных потерь в связи с повышающейся социальной нагрузкой, вследствие роста числа безработных, снижения покупательной способности граждан, затратами на переобучение, переселения и другими расходы. Однако оценить социальные последствия со стороны человека, потерявшего рабочее место, перспективу, благополучие семьи, крайне затруднительно.

Важность оценки социального аспекта введения санации значительно возрастает при банкротстве градообразующей организации, численность работников которой составляет более 1000 человек, или не менее одной четвертой части занятого населения (рабочих мест) соответствующего населенного пункта, или за счет функционирования (деятельности) которой поддерживается жизнеобеспечение соответствующего населенного пункта.

Основными видами оценки социальной обоснованности санации являются следующие:

- общее изменение количества рабочих мест в регионе в связи с проведением санации;
- улучшение жилищных и культурно-бытовых условий работников;
- улучшение условий труда работников;
- изменение структуры производственного персонала;
- улучшение здоровья работников и населения в результате капитальных вложений в природоохранные мероприятия.

Анализ социальных факторов при обосновании санации организации в ряде случаев может привести к выводам, что конкурсному кредитору выгоднее осуществить инвестирование средств в реконструкцию организации, в проведение ее санации, чем нести финансовые потери при ее ликвидации, особенно когда инициаторы проведения банкротства – государственные органы.

Учитывая общегосударственные интересы, целесообразность санации рекомендуем определять на основе сумм налогов и отчислений в бюджет в случае успеха санации предприятия и затрат общества на содержание уволенных работников. Следовательно, при введении санации *общественный критерий* ее обоснованности можно оценивать суммой затрат на создание новых рабочих мест и затрат на выплату пособий по безработице.

Таким образом, считаем необходимым, при обосновании санации предприятия-должника наряду с экономическими факторами оценивать юридические и социальные факторы и рассматривать их в диалектическом единстве.

Для обоснования санации важно не только определять возможность восстановления платежеспособности должника, но и оценить организацию с точки зрения потенциальной возможности достижения эффективной стабильной деятельности. Оценивая целесообразность санации, необходимо изучить не только экономические, социальные и общегосударственные последствия принятого решения, но и насколько организация обладает способностью восстановиться после проведения преобразовательных мероприятий, т.е. какая ее часть может восстановиться или послужить основой для восстановления. Например, одной организации для восстановления платежеспособности достаточно осуществить отсрочку платежей, продажу части активов, а другой необходимы крупные инвестиционные вложения, изменения в структуре производства, реорганизация и т.п. Таким образом, необходимо определить ту величину (показатель, характеристику), которая позволит оценить область приложения оздоровительных мероприятий, будущие возможности данной организации, т.е. наличие некоторого потенциала, обеспечивающего достаточную вероятность достижения поставленной цели.

Из словаря С.И. Ожегова «потенциал – это степень мощности, совокупность средств необходимых для чего-нибудь». Оценкой потенциала организации при введении санации является, с нашей точки зрения, величина показателя «собственный капитал» (2), так как при его положительном значении можно говорить о наличии остающихся в распоряжении организации после уплаты всех долгов совокупности активов, источники которых могут быть использованы для проведения оздоровительных мероприятий или служить основой для преобразования организации.

Исходя из этого, определим «санационный потенциал» предприятия как *совокупность средств организации, необходимых для гарантии защищенности интересов кредиторов и начала санационных процедур, увеличение которых в процессе санации свидетельствует о росте вероятности положительного исхода санации, так как происходит накопление собственных источников необходимых для обеспечения деятельности и финансовой устойчивости организации.*

При принятии решения судом о введении санации следует учитывать, что необходимая величина средств, характеризующая санационный потенциал предприятия, может быть в наличии у предприятия на момент введения санации либо может быть получена в результате операций с активами и обязательствами предприятия, привлечена из внешних источников в виде инвестиций или финансовой помощи.

При рассмотрении данного вопроса существуют два аспекта. Первый аспект – краткосрочный – это меры, имеющие единовременный эффект от операций с активами организации, позволяющие вовремя погашать текущую задолженность и отложенную задолженность, срок погашения которой наступает в соответствие с планом санации. Вторым аспектом – долгосрочным – достижение устойчивой рентабельности (прибыльности), которая в свою очередь позволит достичь стабильного улучшения структуры баланса и финансовых результатов деятельности организации (зависит от адекватного управления оборотными активами). Универсальность предлагаемого подхода для оценки «санационного потенциала» организации заключается в том, что контроль за величиной «собственного капитала» организации позволяет отслеживать эффективность санационных преобразований (табл. 1).

Таблица 1

Примеры изменения показателя «собственный капитал» при проведении санационных мероприятий

| Мероприятия санации | Изменение собственного капитала предприятия | Комментарий |
|---|---|---|
| Продажа неиспользуемых активов (для получения наличных средств) | увеличение (уменьшение) | При получении прибыли (убытка) от продажи |
| Достижение согласия о сокращении требований | увеличение | За счет сокращения обязательств |
| Обмен требований на акции | увеличение | За счет сокращения обязательств |
| Списание, уценка активов | уменьшение | В результате убыточности операции |
| Технологические усовершенствования. Ввод в действие новых, менее затратоемких мощностей | увеличение | За счет снижения затрат на производство и роста прибыли (сокращения убытка) |
| Сокращение издержек | увеличение | За счет роста прибыли (сокращения убытка) |
| Повышение организационной эффективности | увеличение | За счет снижения постоянных затрат |
| Привлечение инвестиций, финансовая помощь | увеличение | За счет привлечения дополнительных источников |
| Продажа неиспользуемых активов (для получения наличных средств) | увеличение (уменьшение) | При получении прибыли (убытка) от продажи |
| Достижение согласия о сокращении требований | увеличение | За счет сокращения обязательств |

Представленные положения подтверждаются практическими данными ряда предприятий Республики Беларусь, проходящих процедуру санации. Например, рассмотрим изменение показателя собственного капитала предприятия в результате проведения санационных мероприятий Производственного республиканского унитарного предприятия «Горынский комбинат строительных материалов» Столинского района Брестской области (дело № 13-8Б/2002, в соответствии с решением Хозяйственного суда Брестской области от 05.04.2002 г.) (табл. 2).

Таблица 2

Влияние санационных мероприятий на величину собственного капитала ПРУП «Горынский КСМ» и оценку его «санационного потенциала»

| Санационные мероприятия за 2003 год | Изменение собственного капитала | |
|--|---------------------------------|--|
| | сумма, млн. руб. | характеристика «санационного потенциала» предприятия |
| 1 | 2 | 3 |
| Списание активов | - 192,2 | уменьшение |
| Доценка внеоборотных активов | 7046,0 | рост |
| Списание разницы на убытки необоснованной амортизации (выявлено в ходе проверки срока службы основных средств) | - 1527,9 | уменьшение |
| Оприходование неучтенных активов (гаражи) (в результате инвентаризации) | 61,3 | рост |
| Доценка активов (по учтенным гаражам) | 93,8 | рост |

Продолжение таблицы 2

| 1 | 2 | 3 |
|---|---------|------------|
| Продажа бракованной продукции | 0,4 | рост |
| Оприходование отходов (МБП) | 0,2 | рост |
| Оприходование отходов (материалы) | 2,2 | рост |
| Дооценка материалов | 7,1 | рост |
| Убытки в связи с продажей активов по сниженным ценам (продажа гостиницы) | - 23,3 | уменьшение |
| Получение инвестиций от Инновационного фонда Минстройархитектуры по договору № 44-ИН от 16 июля 2002 года | 325,9 | рост |
| Получение дотации для оплаты за газ от областного бюджета (Брестская область) | 81,1 | рост |
| Списание необоснованно отнесенной на себестоимость амортизации по основным средствам, незадействованным в производстве за счет собственных источников | - 337,7 | уменьшение |
| Финансовая помощь от ФСЗ г. Брест | 247,5 | рост |
| Списание неподтвержденных претензий кредиторов | 0,9 | рост |
| Затраты на переобучение кадров (газификация производства) | - 26,6 | уменьшение |
| ВСЕГО изменение (санационного потенциала) | 5758,8 | рост |

Использование показателя «собственный капитал» (2) при оценке целесообразности санационных мероприятий обосновывается тем, что любые операции с активами или источниками предприятия в ходе санационных преобразований так или иначе приведут к изменению величины собственного капитала – за счет увеличения или уменьшения активов, роста или снижения заемного капитала, поступления инвестиций, финансовой помощи, получения прибыли (или убытка).

Исходя из вышеизложенного, предлагаем «санационный потенциал» предприятия рассматривать как минимальную гарантию успеха, а затем путем контроля за величиной собственного капитала оценивать эффективность санационных мероприятий.

ЛИТЕРАТУРА

1. Об экономической несостоятельности (банкротстве): Закон Республики Беларусь, 18 июля 2000 г. № 423-З. – Мн.: Амалфея, 2001.
2. Бланк И.А. Управление активами / И.А. Бланк. – Киев: Ника-центр: Фирма «Эльга», 2000.
3. Пачоли Л. Трактат о счетах и записях / Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 2001.
4. Санация предприятия в условиях кризиса: Монография / В.С. Кивачук, Т.В. Волчик, Н.В. Глушук, Т.М. Драган, О.В. Сенокосова, Д.Г. Макарук, С.В. Потапов; Под общ. ред. В.С. Кивачука. – Брест: Изд-во Брестского гос. техн. ун-та, 2005.