

МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ КРИЗИСНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ВОДНОГО ТРАНСПОРТА

*Работа представлена кафедрой антикризисного управления предприятием и персоналом Санкт-Петербургского государственного университета водных коммуникаций.
Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Г. М. Курошева*

В статье рассмотрены особенности и типы реструктуризации на неплатежеспособных и несостоятельных предприятиях водного транспорта, предложены практические рекомендации, разработаны способы реструктуризации предприятий-банкротов.

The author of the article views features and types of restructuring of insolvent water transport enterprises, makes practical recommendations and works out ways of restructuring of enterprises in default.

Проведенные автором исследования показали, что предприятие (организация) водного транспорта, как социально-экономическая система, должно находиться в динамическом равновесии. При этом система может находиться в устойчивом (все элементы функционируют стабильно); квазиустойчивом (большинство элементов работают стабильно) и неустойчивом (большинство элементов работает нестабильно) состояниях. Было также выявлено три типа изменений: гомеостатический, инновационный и бифуркационный.

С учетом этого для первого типа предприятий следует проводить реструктуризацию для повышения эффективности его деятельности без изменения структуры управления организации и ее элементного состава; для второго типа предприятий реструктуризация используется для восстановления их платежеспособности; для третьего типа предприятий реструктуризация должна использоваться при проведении банкротства (наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение).

Особое внимание уделено выявлению особенностей реструктуризации на непла-

тежеспособных и несостоятельных предприятиях водного транспорта.

Предварительная неплатежеспособность предприятия может быть установлена на расчетом системы финансовых показателей и их сравнения с нормативными значениями, утвержденными Постановлением правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий». Однако этого недостаточно для принятия решения о проведении соответствующего типа реструктуризации, так как значения показателей и коэффициентов являются условными и носят рекомендательный характер. Установленные нормативы не отражают отраслевой специфики предприятия; в оборотных активах не учитывается степень их ликвидности, что ведет к искажению значений коэффициентов.

Для определения глубины неплатежеспособности предприятия водного транспорта необходимо активы предприятия распределить по степени ликвидности (высоколиквидные, быстрореализуемые, медленно реализуемые, труднореализуемые) и сопоставить с пассивами по сроку назна-

чения (наиболее срочные обязательства, среднесрочные, долгосрочные, постоянные пассивы – собственный капитал). С учетом сопоставления активов и пассивов по данной классификации определяется глубина неплатежеспособности предприятия: ожидаемая, техническая, кратковременная, долговременная, временная, длительная и необратимая. Выбор типа реструктуризации предприятия должен проводиться с учетом глубины его неплатежеспособности.

Для предприятия, находящегося в состоянии ожидаемой неплатежеспособности, следует рекомендовать финансовую реструктуризацию активов и пассивов, направленную на увеличение источников покрытия обязательств.

Финансовая реструктуризация активов неплатежеспособного предприятия возможна следующими способами: приобретение активов как за счет собственных средств, так и за счет заемных средств; поглощение как за счет собственных или заемных средств, так и за счет обмена акций; отделение за счет продажи на вторичном рынке или продажа контрольного пакета акций третьему лицу.

Финансовая реструктуризация пассивов предприятия, находящегося в состоянии ожидаемой неплатежеспособности, должна осуществляться следующими способами: увеличение уставного капитала и эмиссия ценных бумаг за счет увеличения номинальной стоимости акций или за счет дополнительного размещения объявленных акций. Эта процедура может повлечь за собой юридическую реструктуризацию предприятия в форме изменения структуры собственника.

Для предприятия, находящегося в состоянии технической неплатежеспособности, можно рекомендовать финансовую реструктуризацию, направленную прежде всего на увеличение денежных средств.

Это возможно следующими способами: отчуждение активов посредством реструктуризации дебиторской задолженности;

отделение активов за счет продажи на вторичном рынке или продажа контрольного пакета акций третьему лицу; увеличение уставного капитала и эмиссия ценных бумаг за счет увеличения номинальной стоимости акций за счет дополнительного размещения обыкновенной или дополнительной эмиссии ценных бумаг.

Для предприятия, находящегося в состоянии кратковременной неплатежеспособности, можно рекомендовать финансовую реструктуризацию, направленную на погашение просроченной задолженности, увеличение денежных средств и рассрочку уплаты долгов.

Это обеспечит:

Для предприятия, находящегося в состоянии временной неплатежеспособности, можно рекомендовать финансовую реструктуризацию, направленную на погашение внешней задолженности, увеличение денежных средств и сохранение быстроликвидных активов. Такая реструктуризация обеспечит для собственника предприятия: получение дополнительных денежных средств от реализации различных активов; решение проблемы неплатежеспособности через поглощение без отвлечения/использования денежных средств; для неплатежеспособного предприятия: улучшение структуры баланса; увеличение поступлений денежных средств на расчетный счет; получить дополнительный источник для расчетов с кредиторами; для кредиторов предприятия: сохранение партнера и в его лице потребителя работ, услуг; увеличение возможности удовлетворения.

Для предприятия, находящегося в состоянии долговременной неплатежеспособности, необходимо определить финансовую реструктуризацию, направленную на формирование источников средств для погашения внешней краткосрочной задолженности, увеличение денежных средств и сохранение оборотных активов.

Для предприятия, находящегося в состоянии длительной неплатежеспособности,

ти, можно рекомендовать финансовую реструктуризацию, направленную на погашение долговых обязательств и сохранение производственной базы (основных средств), следующими способами: отчуждение активов в счет погашения кредиторской задолженности; отделение активов за счет продажи на вторичном рынке или за счет продажи контрольного пакета третьему лицу; увеличение уставного капитала и эмиссия ценных бумаг за счет увеличения номинальной стоимости акций или дополнительной эмиссии ценных бумаг или увеличения уставного капитала и эмиссии ценных бумаг за счет дополнительной эмиссии акций; реструктуризация долговых обязательств за счет рассрочки платежа и/или выпуска ценных бумаг или выпуск акций за счет погашения задолженности.

Для предприятия, находящегося в состоянии необратимой неплатежеспособности можно рекомендовать юридическую реструктуризацию в форме разделения на независимые фирмы или основную и дочернюю, банкротство и ликвидацию.

Кроме того, автором разработаны рекомендуемые способы реструктуризации предприятий, признанных в соответствии ФЗ РФ «О несостоятельности (банкротства)» банкротами. Краткая характеристика процедур банкротства несостоятельных предприятий приведена в таблице, из которой видно, что основными процедурами банкротства являются: наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство. Основной особенностью реструктуризации при этих процедурах являются ограничения по времени и в области законодательства.

При проведении процедуры «временное управление» возможно совершение следующих сделок, связанных с: приобретением или отчуждением имущества должника, балансовая стоимость которого составляет более 5% балансовой стоимости активов; получением/выдачей займов, выдачей поручительств и гарантий, уступкой прав тре-

бования, переводом долга, учреждением доверительного управления имуществом.

В то же время законодательство запрещает осуществлять реорганизацию и ликвидацию; создавать юридические лица или участвовать в новых юридических лицах; создавать филиалы/представительства; распределять прибыль между собственниками; размещать эмиссионные ценные бумаги, за исключением акций; сокращать состав учредителей; входить в объединения юридических лиц; заключать договоры простого товарищества.

В качестве мер по реструктуризации организации, находящейся в процедуре наблюдения, может быть рекомендовано: увеличение уставного капитала за счет дополнительной эмиссии акций; разработка и внедрение программы сокращения издержек; меры по повышению эффективности использования имущества (реструктуризация имущественного комплекса, продажа более 5% – с согласия временного управляющего); применение аутосоринга; выделение центров финансовой ответственности; взыскание дебиторской задолженности; переговоры с кредиторами.

В процедуре *финансовое оздоровление* рекомендуется с согласия кредиторов совершать сделки, связанные с приобретением/отчуждением активов (5%); совершать сделки, которые влекут за собой выдачу займов, поручительств и гарантий, учреждение доверительного управления; принимать решение о реорганизации (также требуется согласие лиц, предоставивших обеспечение); отчуждать имущество, являющееся предметом залога; с согласия административного управляющего совершать сделки: влекущее увеличение КЗ более чем на 5% от суммы требований кредиторов, включенных в реестр; связанных с приобретением/отчуждением имущества (за исключением реализации готовой продукции); влекущие уступку прав требования, перевод долга; получение займов.

Таблица

Краткая характеристика процедуры банкротства несостоятельных предприятий

Название	Цель	Начало	Окончание	Обязанности арбитражного управляющего
Наблюдение (временный управляющий)	Процедура банкротства, применяемая к должнику в целях: обеспечения сохранности имущества должника, проведения анализа финансового состояния, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов	Вводится с даты принятия арбитражным судом заявления должника к производству, за исключением случаев, когда к должнику должна быть применена иная процедура банкротства	Введение финансового оздоровления; введение внешнего управления; открытие конкурсного производства; утверждение мирового соглашения и прекращение дела о банкротстве	Принятие мер по обеспечению сохранности имущества должника; анализ финансового состояния; выявление кредиторов; ведение реестров кредиторов; уведомление кредиторов о введении наблюдения; проведение первого собрания кредиторов
Финансовое оздоровление (административный управляющий)	Процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности	Вводится на основании решения собрания кредиторов	Прекращение производства по делу о банкротстве; введение внешнего управления в случае наличия возможности восстановить платежеспособность.	Ведение реестра требований кредиторов; проведение собрания кредиторов
Внешнее управление (внешний управляющий)	Процедура банкротства, применяется к должнику в целях восстановления его платежеспособности	Вводится арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов	Прекращение производства по делу о банкротстве; открытие конкурсного производства; заключение мирового соглашения	Принятие в управление и инвентаризация имущества; разработка плана внешнего управления; ведение бухгалтерского, финансового и статистического учета и отчетности
Конкурсное производство (конкурсный управляющий)	Процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов	Вводится на основании принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом	Прекращение производства по делу о банкротстве; переход к внешнему управлению в случае, если в отношении должника не вводится внешнее и/или финансовое оздоровление и есть основания полагать, что восстановилась его платежеспособность	Принятие в ведение имущества должника и его инвентаризация, привлечение независимого оценщика для его оценки, организации конкурсных торгов, расчет с кредиторами

В качестве мер по реструктуризации организации, находящейся в процедуре финансового оздоровления, рекомендует-ся использовать: увеличение уставного ка-питала за счет дополнительной эмиссии акций; разработку и внедрение программы сокращения издержек; повышение эффек-тивности использования имущества (рест-руктуризация имущественного комплекса, продажа – с согласия административного управляющего, более 5%); применение аутсоринга; выделение центров финансо-вой ответственности; взыскание дебитор-ской задолженности; осуществление реорга-низации (с согласия кредиторов и лиц, пре-доставивших обеспечение); реструктуриза-цию управления; концентрацию на перс-пективных видах бизнеса.

Финансовое оздоровление осуществля-ется на основе плана финансового оздоров-ления, который также должен может пре-дусматривать комплекс мер по реструкту-ризации.

В рамках процедуры *внешнее управление* возможно: осуществлять меры по увеличе-нию уставного капитала; заключать согла-шения об условиях предоставления денеж-ных средств для исполнения обязательств;

обращаться с ходатайством о продаже предприятия; замещать активы.

В качестве мер по реструктуризации организации, находящейся в процедуре внешнего управления, может быть реко-мендовано: реструктуризация имуществен-ного комплекса; взыскание дебиторской задолженности; увеличение уставного ка-питала; продажа предприятия должника; реорганизация; выделение центров финан-совой ответственности; разработка и вне-дрение программы сокращения издержек; реструктуризация управления; замещение активов (создание одного или нескольких ОАОГ на базе имущества должника).

При проведении процедуры *конкурсное производство* возможно проведение имуще-ственной реструктуризации.

При процедуре *мировое соглашение* в основном может быть рекомендована ре-структуризация задолженности предприя-тия-должника.

Выбор оптимального варианта реструк-туризации неплатежеспособных и несосто-ятельных предприятия производится на ос-нове критерия оптимальности – максимума роста показателя эффективности деятельно-сти предприятия после реструктуризации.