


"Федеральный Стандарт профессиональной деятельности арбитражных управляющих
«Правила проведения арбитражным управляющим анализа финансово-экономического состояния должника»: общее и различие с действующими документами"





Бобылева Алла Зиновьевна

- Доктор экономических наук, профессор, зав.кафедрой финансового менеджмента МГУ имени М.В.Ломоносова (факультет государственного управления)
- Генеральный директор ООО «Институт бизнес-решений»
- Почта: azbobyleva@yandex.ru
- Тел. 8(916) 509-26-75

Действующие документы

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

Структура и содержание действующих Правил

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

Сильные стороны действующих Правил

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

Основные недостатки действующих Правил

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

❓ необходимость разработки новых Правил (Стандарта).

- **Статья 26.1, введена Федеральным Законом от 30.12.2008 N 296-ФЗ:**
п.11: «Национальным объединением саморегулируемых организаций арбитражных управляющих разрабатываются федеральные стандарты, в том числе в части: ... анализа финансового состояния должника»
- **2011 г:** Разработка проекта Стандарта под руководством А.Н.Ряховской
- **ПРОТОКОЛ Заседания Подкомитета по антикризисному управлению Комитета по безопасности предпринимательской деятельности ТПП от 22 июня 2015 года**

Постановили: Создать рабочую группу по разработке Стандарта под руководством А.З. Бобылевой.

Желающим войти в состав рабочей группы направить свои предложения по проекту документа в адрес А.З. Бобылевой в срок до 1 июля 2015 г.

Цель разработки Стандарта

(не путать с целью проведения анализа)

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

Концепция разработки

- **Смещение фокуса анализа с «бухгалтерской» модели** (уход от обоснования выводов преимущественно на основе данных бухгалтерской отчетности, часто неполных, искаженных и даже фальсифицированных перед открытием процедуры банкротства).
- Предлагаемая модель анализа позволяет:
 - Выявить не только последствия кризиса на предприятии-должнике (негативные изменения активов и пассивов, появление убытков, неплатежеспособности, проч.), **но и внешние и внутренние факторы, приведшие к неудачам, обосновать условия, при которых предприятие может возродиться.**
 - В случае целесообразности **проведения ликвидационных процедур** рыночная модель анализа позволит а) провести их быстрее, б) точнее определить стоимость имущества должника, размер конкурсной массы.

Порядок проведения базового анализа финансово-экономического состояния должника

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

Разработанный пакет документов:

- **Федеральный стандарт** «Правила проведения арбитражным управляющим анализа финансово-экономического состояния должника».
- **Приложение 1.** Примерный перечень документов и материалов, используемых при проведении анализа финансово-экономического состояния должника.
- **Приложение 2.** Методические рекомендации по проведению базового анализа финансово-экономического состояния должника.
- **Приложение 3.** Методические рекомендации по проведению расширенного анализа финансово-экономического состояния должника.
- **Приложение 4.** Заключение о финансово-экономическом состоянии должника. Принципы составления, типовая структура.
- **Приложение 5.** Обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур. Типовая структура.
- **Приложение 6.** Заключение о наличии или об отсутствии оснований для оспаривания сделок должника. Типовая структура.

Вид документа на 28.03.2018

Проект

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

- включает: Приложение 2 и «выжимку» из Приложений № 4-6 (интегрированы непосредственно в текст Стандарта)

Проект Федерального стандарта – разделы:

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

Раздел 1. Общие положения.

Важные моменты:

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

Почему?

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

Раздел II. Анализ финансового состояния должника в первой процедуре, применяемой в деле о банкротстве.

Важно: выделение 2-х этапов

п.19. 1) **Первый этап:**

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

2) **Второй этап:**

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

п. 20. В упрощенной процедуре, применяемой в деле о банкротстве ликвидируемого или отсутствующего должника содержание анализа на первом этапе может включать ограниченный перечень элементов, второй этап анализа не проводится.

Обратить внимание:

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

...

П.23. Выявление оснований для оспаривания сделок должника осуществляется арбитражным управляющим одновременно с проведением анализа финансового состояния в первой процедуре, применяемой в деле о банкротстве – в соответствии с требованиями действующего законодательства, с учетом сложившейся судебно-арбитражной практики и разъяснений, данных в Постановлениях Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ и Верховного Суда РФ.

Раздел III. Анализ финансового состояния должника в последующих процедурах, применяемых в деле о банкротстве

В процедуре финансового оздоровления анализ финансового состояния решает следующие задачи:

1) обеспечение контроля:

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

2) информационное обеспечение:

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

3) подготовка решений:

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

Раздел III. ... В процедуре внешнего управления анализ решает следующие задачи:

1) подготовка решений:

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

2) обеспечение контроля:

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

Раздел III. ... В процедуре конкурсного производства анализ проводится конкурсным управляющим с целью максимально выгодной реализации имущества и включает решение следующих задач:

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

IV. Порядок проведения анализа финансового состояния должника

Подробное раскрытие раздела II.

Указания:

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

IV.1. Первый этап анализа финансового состояния должника

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

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

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

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

Анализ финансовой деятельности должника. Направления анализа:

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

Методические рекомендации:

Информацию по выделенным направлениям целесообразно представлять в виде аналитических таблиц, вынесенных в Приложение.

Формы таблиц могут быть изменены в зависимости от специфики конкретного должника, наличия (отсутствия) информации, вида деятельности (производство, строительство, сфера услуг, торговля, проч.).

Возможно представление информации в текстовом формате (не в табличной форме) при сохранении необходимого уровня наглядности, полноты, достоверности и надежности.

Пример таблицы. Характеристика основных средств должника

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

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

Например, по результатам анализа пассивов должника делаются выводы о:

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

IV. Порядок проведения анализа финансового состояния должника

Выбор направлений и инструментария проведения анализа финансового состояния должника обосновывается арбитражным управляющим самостоятельно, исходя из:

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

Анализ может включать не весь, а ограниченный перечень элементов, если обеспечивается необходимый уровень полноты и достоверности доказательств возможности (невозможности) восстановления платежеспособности.

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

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

Основанием для вывода могут являться такие факторы, как:

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

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

Ст.78-84. Анализ сделок

Анализ сделок должника проводится с целью выявления оснований для оспаривания сделок, совершенных в период подозрительности, и включает анализ сделок:

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

Общая последовательность анализа сделок:

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

IV.2. Второй этап анализа финансового состояния должника

Анализ возможности (невозможности) осуществления должником безубыточной деятельности предполагает оценку возможности (невозможности):

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

Проект Федерального стандарта: к ответам на замечания

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

Ответ: Это отдельный вопрос, должен быть другой подход.

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

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

- Не заданы критические значения или интервалы для коэффициентов

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

К ответам на замечания

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

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

Примеры:

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

К ответам на замечания

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

Ответ: Исследование:

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: к ответам на замечания (продолжение)

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

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

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

Из отзыва ЦААУ:

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

Выявлению фиктивного или преднамеренного банкротства может способствовать анализ сделок, направленный на выявление:

- **приобретения неликвидных активов** (например, заведомо неликвидных векселей в счет оплаты от покупателей)
- **вывода денежных средств** (в некачественные ценные бумаги и уставные капиталы дружественных организаций или фирм-однодневок)
- **манипулирования с ценами** (покупка сырья по завышенным ценам, продажа продукции по заниженным ценам с использованием фирм-посредников, где накапливается прибыль)
- **привлечение заемных средств под завышенный процент** у дружественных организаций
- **накопление средств в дебиторской задолженности** (перечисление необоснованной предоплаты поставщику на основе договоренности с ним, зачисление авансов покупателей на счета третьих лиц)
- ...

Различия в терминах

- **Финансовое состояние должника** – совокупность показателей на определенную дату, характеризующих способность компании к выполнению своих коммерческих и финансовых обязательств, продолжению деятельности, дальнейшему развитию.
- **Финансовые результаты должника** – итоги операционной, инвестиционной, финансовой деятельности, выраженные в денежном выражении (прибыль, денежный поток) или в относительных показателях (рентабельность (доходность) продаж, активов, собственного капитала за определенный период).
- **Финансовый анализ** – комплексное исследование финансового состояния, финансовых результатов, возможностей и путей восстановления платежеспособности компании-должника, обеспечивающее отбор и консолидацию информации из различных источников для принятия обоснованных решений по выбору реабилитационных либо ликвидационных процедур и конкретной системы мер по их реализации.