

**Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа**, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367, направлены на повышение качества управленческих решений в судебных процедурах банкротства. Документы по анализу финансового состояния должника представляются арбитражным управляющим собранию (комитету) кредиторов, в арбитражный суд, СРО арбитражных управляющих.

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках включает анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется.

По результатам анализа внешних условий деятельности рассматриваются:

- а) влияние государственной денежно-кредитной политики;
- б) особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится должник;
- в) сезонные факторы и их влияние на деятельность должника;
- г) исполнение государственного оборонного заказа;
- д) наличие мобилизационных мощностей;
- е) наличие имущества ограниченного оборота;
- ж) необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;
- з) географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;
- и) имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование.

По результатам анализа внутренних условий рассматриваются:

- а) основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;
- б) состав основного и вспомогательного производства;
- в) загрузка производственных мощностей;
- г) объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;

д) основные объекты, не завершённые строительством;

е) схема структуры управления предприятием и перечень структурных подразделений;

ж) численность работников, в том числе по подразделениям, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;

з) дочерние и зависимые хозяйственные общества с долями участия должника в их уставном капитале и краткой характеристикой их деятельности;

и) характеристика учетной политики должника, в том числе ее анализ для целей налогообложения;

к) характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структур;

л) все направления (виды) деятельности, осуществляемые должником в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, их финансовый результат, соответствие нормам и обычаям делового оборота, соответствие применяемых цен рыночным и оценка целесообразности продолжения осуществляемых направлений (видов) деятельности.

Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника, представляет собой анализ данных о поставщиках и потребителях (контрагентах).

По результатам этого анализа в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) данные по основным поставщикам сырья и материалов и основным потребителям продукции (отдельно по внешнему и внутреннему рынкам), а также объемам поставок в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства;

б) данные по ценам на сырье и материалы в динамике и в сравнении с мировыми ценами;

в) данные по ценам на продукцию в динамике и в сравнении с мировыми ценами на аналогичную продукцию;

г) данные по срокам и формам расчетов за поставленную продукцию;

д) влияние на финансовое состояние должника доли на рынках выпускаемой им продукции, изменение числа ее потребителей, деятельности конкурентов, увеличение цены на используемые должником товары (работы, услуги), замена поставщиков и потребителей, динамика цен на акции должника, объемов, сроков и условий привлечения и предоставления денежных средств.

Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления или внешнего управления и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

При проведении финансового анализа временный управляющий использует результаты ежегодной инвентаризации должника, административный управляющий - результаты инвентаризации в ходе процедуры финансового оздоровления, внешний или конкурсный управляющий - результаты проводимой им инвентаризации при принятии в управление (ведение) имущества должника.

Информационной базой финансового анализа служат:

а) статистическая, бухгалтерская и налоговая отчетность, регистры бухгалтерского и налогового учета, а также материалы аудиторской проверки и отчеты оценщиков (при их наличии);

б) учредительные документы, протоколы общих собраний и заседаний совета директоров, реестры акционеров, договоры, планы, сметы, калькуляции;

в) положение об учетной политике, рабочий план счетов бухгалтерского учета, схемы документооборота, организационной и производственной структур;

г) отчетность филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;

д) материалы налоговых проверок и судебных процессов;

е) нормативные правовые акты, регламентирующие деятельность должника.

В документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) дата и место его проведения;

б) фамилия, имя, отчество арбитражного управляющего, наименование и местонахождение СРО арбитражных управляющих, членом которой он является;

в) наименование арбитражного суда, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, номер дела, дата и номер судебного акта о введении в отношении должника процедуры банкротства, дата и номер судебного акта об утверждении арбитражного управляющего;

г) полное наименование, местонахождение, коды отраслевой принадлежности должника;

д) коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, рассчитанные поквартально не менее чем за двухлетний период, предшествующий возбуждению производства по делу о несостоятельности (банкротстве), а также за период проведения процедур банкротства в отношении должника, и динамика их изменения;

е) причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;

ж) результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках;

з) результаты анализа активов и пассивов должника;

и) результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника;

к) вывод о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;

л) вывод о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства;

м) вывод о возможности (невозможности) покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (в случае если в отношении должника введена процедура наблюдения).

Для расчета коэффициентов, участвующих в оценке финансово-хозяйственной деятельности должника, используются следующие основные показатели:

а) совокупные активы (пассивы) - валюта баланса;

б) скорректированные внеоборотные активы - сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов;

в) оборотные активы - сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров) и долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных активов (краткосрочной дебиторской задолженности), прочих оборотных активов, наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений без стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров), НДС по приобретенным ценностям, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал. Учитываются также потенциальные оборотные активы к возврату, т.е. списанная в убыток сумма дебиторской задолженности и сумма выданных гарантий и поручительств;

г) собственные средства - сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;

д) обязательства должника - сумма краткосрочных обязательств (займов и кредитов, погашаемых в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств), обязательств и долгосрочных обязательств (займов и кредитов, погашаемых более чем через 12 месяцев после отчетной даты должника, прочих долгосрочных обязательств);

е) выручка - выручка от продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей;

ж) валовая выручка - выручка от продаж товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов;

з) среднемесячная выручка - отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде;

и) чистая прибыль (убыток) - чистая прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей;

к) нераспределенная прибыль.

Состояние активов характеризуется удельным весом каждой группы активов, поквартальными изменениями (приобретение, выбытие, списание, создание) с балансовой стоимостью за период не менее чем за два года, предшествовавшие возбуждению производства по делу о банкротстве, а также за период проведения процедур банкротства.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации по срокам исполнения обязательств. Он проводится по группам статей баланса должника и состоит из анализа капитала, резервов, долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Коэффициенты, участвующие в оценке финансового состояния должника, характеризуют его платежеспособность (в краткосрочном периоде) и финансовую устойчивость (в долгосрочном периоде).

Платежеспособность характеризуют: текущая ликвидность (отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам), коэффициент абсолютной ликвидности (отношение наиболее ликвидных оборотных активов к краткосрочным обязательствам), обеспеченность обязательств активами (отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам), степень платежеспособности (отношение краткосрочных обязательств к среднемесячной выручке).

Финансовую устойчивость отражают: коэффициент автономии (отношение собственных средств к активам), обеспеченность собственными оборотными средствами (доля собственных оборотных средств в оборотных активах), доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, суммы долгосрочной и краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к активам.

Степень эффективности использования имущества организации,

профессиональная квалификация менеджмента характеризуются рентабельностью активов по чистой прибыли, рентабельностью продаж по чистой прибыли и выручке (нетто).

К сожалению, в перечне коэффициентов, ключевых в анализе состояния предприятий-должников, отсутствуют показатели оборачиваемости запасов, дебиторов и активов, рентабельность активов по прибыли до налогообложения, валовая прибыль в процентах.

В целях определения возможности безубыточной деятельности должника арбитражный управляющий анализирует взаимосвязь следующих факторов:

- а) цены на товары, работы, услуги;
- б) объемы производства;
- в) производственные мощности;
- г) расходы на производство продукции;
- д) рынок продукции;
- е) рынок сырья и ресурсов.

Анализ возможности безубыточной деятельности должника учитывает изменения отпускной цены и затрат на производство продукции. При этом рассматривается возможность реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг по более высокой цене (для прибыльных видов деятельности) и цене, обеспечивающей прибыльность и поступление денежных средств от продаж при существующем объеме производства (по убыточным видам деятельности).

Анализ возможности изменения затрат на производство продукции включает:

- а) выделение статей необоснованных и непроизводительных расходов;
- б) мероприятия по снижению расходов и планируемый эффект от их реализации;
- в) оценку затрат на содержание законсервированных объектов, мобилизационных мощностей и государственных резервов;
- г) сравнительную характеристику существующей структуры затрат и структуры затрат в календарном году, предшествующем году, в котором у должника возникли признаки неплатежеспособности.

По результатам анализа возможности безубыточной деятельности должника арбитражный управляющий делает следующие выводы:

а) безубыточная деятельность невозможна, если реализации по более высоким ценам мешают конкуренты либо рост объема продаж заблокирован насыщенностью рынка или ограниченностью производственных мощностей и рынка сырья;

б) безубыточная деятельность возможна, если реализация товаров, работ, услуг по ценам, обеспечивающим безубыточную деятельность, возможна и (или) возможно увеличение объема выпуска продукции;

в) безубыточная деятельность возможна, если рост объема продаж обеспечит превышение выручки над суммой затрат, а доходов от основной деятельности, операционных доходов и внереализационных доходов - над суммой расходов от основной деятельности, операционных расходов, внереализационных расходов, налога на прибыль и иных обязательных аналогичных платежей.

Показатели, используемые для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника, приведены в табл. 4.4.

Таблица 4.4

Показатели, используемые для расчета  
финансовых коэффициентов

Наименование показателей	Формула для расчета
Совокупные активы (пассивы)	Баланс (валюта баланса) по активу (пассиву)
Скорректированные внеоборотные активы	Сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов
Оборотные активы	Сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров), долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных

	активов, НДС по приобретенным ценностям, задолженности участников по взносам в уставный капитал
Долгосрочная дебиторская задолженность	Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты
Ликвидные активы	Сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов
Наиболее ликвидные оборотные активы	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения
Краткосрочная дебиторская задолженность	Сумма стоимости отгруженных товаров, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без задолженности участников по взносам в уставный капитал)
Потенциальные оборотные активы к возврату	Списанная в убыток сумма дебиторской задолженности, сумма выданных гарантий и поручительств
Собственные средства	Сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности участников по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров
Обязательства должника	Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств должника
Долгосрочные обязательства должника	Сумма займов и кредитов, подлежащих погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и прочих долгосрочных обязательств
Краткосрочные (текущие) обязательства должника	Сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам по выплате доходов и прочих краткосрочных

	обязательств
Выручка	Выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей
Валовая выручка	Выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов
Среднемесячная выручка	Отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде
Чистая прибыль (убыток)	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей

Показатели для финансового анализа предприятия-должника сгруппированы по трем признакам (табл. 4.5).

Таблица 4.5

Показатели, используемые в финансовом анализе

Наименование	Определение	Формула для расчета
1. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника		
Коэффициент текущей ликвидности	Характеризует обеспеченность организации оборотными активами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам должника	Ликвидные активы (стр. 1210 + 1230 + 1240 + 1250 Ф. 1) / Краткосрочные обязательства (стр. 1500 - 1530 Ф. 1)
Коэффициент абсолютной	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена	Наиболее ликвидные активы (стр. 1250, 1240 Ф. 1) / Краткосрочные

ликвидности	немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника	обязательства (стр. 1500 - 1530 Ф. 1)
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	Характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника	Ликвидные оборотные активы + Внеоборотные активы (стр. 1100 + 1210 + 1230 + 1240 + 1250 Ф. 1) / Обязательства (стр. 1400 + 1500 Ф. 1)
Степень платежеспособности по краткосрочным обязательствам	Определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки. Определяется как отношение краткосрочных обязательств должника к величине среднемесячной выручки	Краткосрочные обязательства (стр. 1500 - 1530 Ф. 1) / Среднемесячная выручка
<b>2. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника</b>		
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	Показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам	Собственные средства (стр. 1300 + 1530 Ф. 1) / Пассив (стр. 1700 Ф. 1)
Коэффициент обеспеченности собственными и оборотными средствами (доля СОС в оборотных активах)	Определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов	Собственные средства - Внеоборотные активы (стр. 1300 + 1530 - 1100 Ф. 1) / Оборотные активы (стр. 1600 Ф. 1)

Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах	Характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам	Просроченная кредиторская задолженность / Пассив (стр. 1700 Ф. 1) x 100%
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	Определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации	Дебиторская задолженность + Потенциальные оборотные активы (стр. 1230 Ф. 1) / Актив (стр. 1600 Ф. 1)
<b>3. Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника</b>		
Рентабельность активов (ROA)	Характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия. Определяется как отношение прибыли (убытка) до налогообложения к совокупным активам организации	Чистая прибыль (стр. 2400 Ф. 2) / Актив (стр. 1600 Ф. 1) x 100%
Норма чистой прибыли	Характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации. Определяется как отношение чистой прибыли к выручке	Чистая прибыль (стр. 2400 Ф. 2) / Выручка (стр. 2110 Ф. 2) x 100%

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках включает в себя анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется (табл. 4.6).

Таблица 4.6

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника,

его положения на товарных и иных рынках

Направление анализа	Определяющий фактор
Анализ внешних условий деятельности	<p>а) влияние государственной денежно-кредитной политики;</p> <p>б) особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится должник;</p> <p>в) сезонные факторы и их влияние на деятельность должника;</p> <p>г) исполнение государственного оборонного заказа;</p> <p>д) наличие мобилизационных мощностей;</p> <p>е) наличие имущества ограниченного оборота;</p> <p>ж) необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;</p> <p>з) географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;</p> <p>и) имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование</p>
Анализ внутренних условий деятельности	<p>а) основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;</p> <p>б) состав основного и вспомогательного производства;</p> <p>в) загрузка производственных мощностей;</p> <p>г) объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;</p> <p>д) основные объекты, не завершённые строительством;</p> <p>е) перечень структурных подразделений и схема структуры управления предприятием;</p> <p>ж) численность работников, включая численность каждого структурного подразделения, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;</p> <p>з) дочерние и зависимые хозяйственные общества с указанием доли участия должника в их уставном капитале и краткая характеристика их деятельности;</p> <p>и) характеристика учетной политики должника, в том числе анализ учетной политики для целей налогообложения;</p> <p>к) характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структур;</p> <p>л) все направления (виды) деятельности,</p>

	<p>осуществляемые должником в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, их финансовый результат, соответствие нормам и обычаям делового оборота, соответствие применяемых цен рыночным и оценка целесообразности продолжения осуществляемых направлений (видов) деятельности</p>
<p>Анализ рынков</p>	<p>а) данные по основным поставщикам сырья и материалов и основным потребителям продукции (отдельно по внешнему и внутреннему рынкам), а также объемам поставок в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства;</p> <p>б) данные по ценам на сырье и материалы в динамике и в сравнении с мировыми ценами;</p> <p>в) данные по ценам на продукцию в динамике и в сравнении с мировыми ценами на аналогичную продукцию;</p> <p>г) данные по срокам и формам расчетов за поставленную продукцию;</p> <p>д) влияние на финансовое состояние должника доли на рынках выпускаемой им продукции, изменения числа ее потребителей, деятельности конкурентов, увеличения цены на используемые должником товары (работы, услуги), замены поставщиков и потребителей, динамики цен на акции должника, объемов, сроков и условий привлечения и предоставления денежных средств</p>