

**К обсуждению проекта
Федерального Стандарта
«Правила проведения арбитражным
управляющим анализа финансово-
экономического состояния должника»**



ЦИБТ

Тренинг и Консалтинг

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). Ответственные за разработку

- **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. Желаящим 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

- **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» на «рыночную» модель, уход от обоснования выводов преимущественно на основе данных бухгалтерской отчетности, часто неполных, искаженных и даже фальсифицированных перед открытием процедуры банкротства.**
- Рыночная модель анализа позволяет:
 - сосредоточиться в первую очередь не на последствиях кризиса на предприятии-должнике (негативных изменениях активов и пассивов, появлении убытков, проч.), **а на выявлении внешних и внутренних факторов, приведших к неудачам, обосновании предпосылок, при которых предприятие может возродиться.**
 - В случае целесообразности **проведения ликвидационных процедур** рыночная модель анализа также позволит точнее определить стоимость имущества должника, размер конкурсной массы.
- Концепция лежит в одном тренде с **Проектом ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)»**, где усиливается рыночная составляющая анализа, прописываются условия участия в анализе независимых оценщиков и аудиторов (ст. 38.1, 83, 87, 89, 90, др.)

Пакет документов к рассмотрению

- **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.

Проект Федерального стандарта – разделы:

- I. Общие положения:** соответствие Закону, цель, задачи, период анализа, информационная база, принципы, методы анализа, понятия базового и расширенного (дополнительного) анализа)
- II. Базовый финансовый анализ** (задачи в каждой процедуре банкротства, содержание анализа)
- III. Расширенный (дополнительный) финансовый анализ** (проводится в отдельных случаях при невозможности принятия решения судом на основе базового анализа либо по требованию кредиторов)
- IV. Требования к документам, содержащим результаты финансово-экономического анализа**
- V. Заключительные положения**

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: по индивидуальным предпринимателям – см. п.1.4 проекта Стандарта. По гражданам – отдельный вопрос, должен быть другой подход, см. обсуждение в ТПП в июне.

- В проекте Стандарта показано, что финансовый анализ проводится во всех процедурах банкротства. Однако различия в методах и объемах анализа в различных процедурах банкротства отражения не нашли.

Ответ: методы будут те же, поэтому не выделены. Указать, что объем будет меньше – как правило сведется к «выполнен/не выполнен план» можно. Но в некоторых случаях потребуются и проведение нового анализа и активов, и пассивов (при изменении ситуации в действующем бизнесе, поэтому мы бы не стали здесь менять).

Проект Федерального стандарта: к ответам на замечания (продолжение)

- Требование проведения анализа внешних и внутренних условий деятельности должника, а также анализа ликвидности и платежеспособности в процедуре конкурсного производства, представляется необоснованно завышающим трудозатраты арбитражного управляющего, тем более, что в процедуре наблюдения такой анализ уже проводился.

Ответ: а если в конкурсном производстве продолжается деятельность и меняются условия?

- п. 2.4 проекта Стандарта – утверждение: по результатам проведения анализа финансово-экономического состояния должника, внешних и внутренних обстоятельств его деятельности арбитражные управляющие смогут сформировать обоснованные выводы «о способах ликвидации должника и предполагаемом уровне удовлетворения требований кредиторов» - представляется недостаточно обоснованным.

Ответ: имелось в виду – насколько востребованы активы должника на рынке. Готовы обосновать или уточнить формулировку.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

Примерный перечень документов и материалов, используемых при проведении анализа финансово-экономического состояния должника

- **10-ти страничный документ**, содержащий 11 агрегированных разделов, детализированных по 150 пунктам.
- **Задачи документа:** создать стандартизированный список документов, которые может запросить арбитражный управляющий при «заходе» на предприятие.
- **Ключевое слово** – список *примерный* и может меняться в зависимости от полноты имеющейся информации, детализации отчетности, учетной политики должника, сферы его деятельности, формы хозяйствования, проч.



При отсутствии необходимых сведений по каждому пункту представляется справка с указанием причин отсутствия информации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1:

к ответам на замечания

Ассоциация «СМСОАУ», г. Новосибирск (Кадышева Мария Александровна):

- «Описанный в Приложении 1 состав сведений, фактически получить затруднительно. Может быть дифференцировать состав сведений в зависимости от должника? или упростить?»

Ответ: перечень примерный, арбитражный управляющий «подстраивает» его под конкретное предприятие, конкретную ситуацию.

- Перечень сайтов, где можно получить информацию о должнике, можно дополнить (прилагается файл «сервисы дополнительно») – **будет учтено!**

ПРИЛОЖЕНИЕ 2.

Методические рекомендации по проведению 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. При этом указывается: при отсутствии исходных данных в рекомендуемом объеме возможно описание влияния факторов в текстовом формате; б) наличие перечня выводов, которые могут быть сделаны по каждому пункту.
	Корректировка отдельных разделов в связи с изменением законодательства, добавление новых разделов, например, обоснования наличия или отсутствия оснований для оспаривания сделок должника (п.2 ст. 67, введен ФЗ от 29.12.2014 N 482-ФЗ)

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: К ОТВЕТАМ НА ЗАМЕЧАНИЯ

Ассоциация «СМСОАУ», г. Новосибирск:

- *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 ⇒ 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: к ответам на замечания (продолжение)

- «Степень детализации анализа определяется антикризисным управляющим самостоятельно» (п.12 Рекомендаций). Это повод для жалоб на действие (бездействие) АУ».

 **Ответ:** может быть так: «... определяется и обосновывается антикризисным управляющим самостоятельно»

- «Раздел 9 Анализ сделок должника, совершенных в период подозрительности, установленный ст. 61.2 и 61.3 Закона о банкротстве, на предмет выявления оснований для оспаривания» - для чего включен в фин. анализ?

Ответ: см. ст. 67 п. 2 Закона о банкротстве, введен ФЗ от 29.12.2014 N 482-ФЗ.

- «Категории: прогнозная цена реализации имущества, возможная стоимость основных средств. Что это такое, как, кем и на основании чего определяется и для чего используется?»

Ответ: см. пп. 2, 2.4 Части 3. Единой Программы подготовки арбитражных управляющих (утвержденной Приказом Минэкономразвития России от 10 декабря 2009 г. N 517)

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: к ответам на замечания (продолжение)

- **Базовый анализ кажется избыточным.** Большинство должников – с активами до 1 млн руб., как правило, малые предприятия. Проводить анализ ради анализа (как повлиял рост курса доллара на стоимость овощной продукции) ?!
- Хотя рекомендации – не обязательный к исполнению документ, де-факто он может стать обязательным.

Ответ: сейчас действуют *Правила*, теперь именно *рекомендации*. Кроме того, тогда и **Закон избыточен**, и вообще все законы. Ведь обычно применяются далеко не все статьи, просто рассматриваются все возможные случаи, и мы идем этим же путем.

- **«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 (Ю.А. Старков): в определенной степени работа арбитражного управляющего упрощается, поскольку четко структурируется за счет детализированных таблиц с указанием наличия (отсутствия) информации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: к ответам на замечания (продолжение)

- «Указать необходимость проведения финансового анализа только в наблюдении. В других процедурах составление финансового анализа как отдельного документа считаю излишним».

Ответ. В рекомендациях сформулированы задачи анализа для всех процедур банкротства (они значительно проще и уже, чем в Наблюдении), но нигде не сформулировано, что это отдельный документ. В действующих Правилах также сформулированы задачи для всех процедур банкротства (п.2). Этот подход присутствует и в Проекте закона.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: к ответам на замечания (продолжение)

- Не очевидна степень применимости схем, таблиц и показателей, используемых при проведении анализа для различных должников: торговых компаний, логистических компаний, компаний в сфере высоких технологий, СМИ и т.д. – поскольку они ориентированы на проведение финансового анализа среднего промышленного предприятия

Ответ: См. п.1 Методических рекомендаций: ...При отсутствии необходимых исходных данных в рекомендуемом объеме возможно описание влияния выделенных факторов в текстовом формате.

- Представляется, что проект Стандарта разработан, исходя из тенденции к усложнению финансового анализа и к увеличению его трудоемкости. Это, в конечном счете, приведет не к усилению обоснованности и «транспарентности» принимаемых решений, а к профанации такого анализа, когда стандартные таблицы с показателями и схемы будут заполняться формальным образом.

Ответ: усложнения нет, см. действующие Правила: наоборот, сокращен ряд формальных коэффициентов, а можно еще сократить. Формально провести анализ теперь не получится, т.к. после каждой таблицы показывается, какие выводы может сделать арбитражный управляющий по каждому пункту. Анализ – это не заполнение таблиц, таблицы – это просто структурированная информация для анализа.

Дополнительные вопросы (1)

? Нужно ли добавлять в п. 1.9 Стандарта?

- Упрощенный анализ финансово-экономического состояния должника, который проводится в отдельных случаях в соответствии с главой XI Закона о банкротстве «Упрощенные процедуры, применяемые в деле о банкротстве».
- Он применяется в случае, если имущество должника заведомо не позволяет покрыть судебные расходы в связи с делом о банкротстве, а также при наличии иных признаков, свидетельствующих об отсутствии предпринимательской или иной деятельности должника.
- Цель упрощенного анализа – выявление средств, необходимых хотя бы для частичного покрытия судебных расходов в связи с делом о банкротстве. (Методические рекомендации по проведению базового анализа представлены в п.13 Приложения 3).

? Нужно ли добавлять п.13 Методических рекомендаций?

- п.13: При упрощенном анализе, если процедуры наблюдения, финансового оздоровления и внешнего управления в соответствии с главой XI Закона о банкротстве не применяются, выявление средств, необходимых хотя бы для частичного покрытия судебных расходов в связи с делом о банкротстве, при наличии данных, может проводиться на основе отдельных элементов анализа, описанного в пп. 2-8 данных Методических рекомендаций.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3.

Методические рекомендации по проведению расширенного анализа финансово-экономического состояния должника

Основания для разработки:

- Итоги обсуждения на заседании Подкомитета ТПП от 22 июня 2015 года
- Преемственность с Проектом, разработанным группой под руководством А.Н. Ряховской
- Концепция Проекта Закона в части анализа:
абз. 2 п. 8 ст. 89: «В случае существенных сомнений в обоснованности экономических расчетов... арбитражный суд вправе по своей инициативе назначить экспертизу за счет должника либо на основании ходатайства иного лица, участвующего в деле о банкротстве, за его счет».

Общая логика и алгоритм системного расширенного анализа в рамках процедур банкротства

- В целом совпадают с алгоритмом базового анализа и основаны на совокупности аналитических процедур по цепочке: анализ внешних условий деятельности должника ⇒ анализ внутренних бизнес-процессов должника ⇒ анализ результатов деятельности должника, включая оценку имущественного комплекса, финансовых ресурсов, проч.
- Однако расширенный анализ может быть углублен по сравнению с базовым по любым звеньям цепочки и учитывать более широкий круг факторов по сравнению с представленными в п.2.6 проекта Стандарта.
- Базовый анализ стандартизирован, расширенный носит «вариативный» характер.

Дополнительные вопросы (2)

«Правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства» (Постановление №855) **должны быть пересмотрены:**

- Необходимо сузить число и пересмотреть состав показателей для расчета
- Уделить больше внимания:
 - a) выявлению внешних и внутренних факторов ухудшения финансового состояния;
 - b) анализу сделок должника, совершенных в период подозрительности

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)
- ...

О терминологии

- Анализ финансового состояния?
- Финансовый анализ?
- Финансово-экономический анализ?

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.

Разработчики готовы:

- предложить Программы подготовки и переподготовки в рамках обучения арбитражных управляющих
- провести ряд обучающих семинаров для преподавателей Программ
- развернуть консультационные (поддерживающие) услуги по проведению финансово-экономического анализа



ЦИБТ

Тренинг и Консалтинг