

**ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЕЛИЧИНЫ ЧИСТЫХ АКТИВОВ
И ИНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИ ФИНАНСОВОМ АНАЛИЗЕ
БАНКРОТЯЩИХСЯ СУБЪЕКТОВ****Александр Викторович ЩЕПОТЬЕВ**

кандидат экономических наук, доцент, генеральный директор ООО «Консалтинговая группа «Новая Парадигма»,
Тула, Российская Федерация
shepotevsv@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-3451-2947>
SPIN-код: 8456-6638

История статьи:

Получена 26.09.2018
Получена в доработанном
виде 28.01.2019
Одобрена 11.02.2019
Доступна онлайн
30.05.2019

УДК 338.001.36

JEL: G33, M41

Аннотация

Предмет. Отличительные особенности определения величины чистых активов и прочих финансовых показателей банкротящихся субъектов и нормально функционирующих организаций.

Цели. Укрепление инструментария финансового анализа и аналитических процедур в отношении банкротящихся субъектов.

Методология. В ходе исследований использовались методы анализа, обобщения, синтеза и сравнения.

Результаты. Рассмотрены корректировки активов и обязательств, которые целесообразно вносить при определении фактического финансового состояния организации. Обоснована необходимость внесения корректировок в активы и обязательства в связи с наличием множества несоответствий и расхождений, которые могут иметься в регистрах бухгалтерского учета (и отчетности) и реальным финансовым положением организации.

Выводы. Детально показана разница между принципами определения величины чистых активов и иных финансовых показателей и коэффициентов банкротящихся субъектов и нормально функционирующих организаций, а также подробно рассмотрены вероятностные корректировки активов и обязательств, которые целесообразно делать перед проведением аналитических процедур финансового анализа банкротящегося субъекта. Результаты исследования могут использоваться руководителями, арбитражными управляющими, судьями при проведении аналитических процедур финансового состояния банкротящегося субъекта, при аудите или ревизиях хозяйствующих субъектов, при финансовом анализе банкротящихся субъектов, в том числе при выявлении признаков фиктивного и преднамеренного банкротства, выявлении оснований для оспаривания сделок.

Ключевые слова: чистые активы, скрытые активы, мнимые активы, финансовая устойчивость, кризисное состояние

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Щепотьев А.В. Особенности определения величины чистых активов и иных финансовых показателей при финансовом анализе банкротящихся субъектов // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2019. – Т. 18, № 5. – С. 974 – 994.
<https://doi.org/10.24891/ea.18.5.974>

В современной экономической науке показатель величины чистых активов имеет большое значение. Величина чистых активов анализируется при оценке бизнеса, при анализе платежеспособности, финансовой устойчивости организации, при определении признаков банкротства, в том числе признаков фиктивного и преднамеренного банкротства и т.д. Величина чистых активов важна и в оценочной деятельности. В рамках затратного

подхода оценки бизнеса существует метод чистых активов (метод скорректированных чистых активов), где за основу берется величина чистых активов общества.

Понятия «чистые активы» и «собственные средства» как экономические термины встречаются в различных экономических источниках, также существуют нормативные правовые акты, в которых используются

данные термины. В различных нормативных документах эти термины (понятия) имеют хотя и схожую, но все же различную трактовку, а также ряд особенностей.

В мировой практике и российском законодательстве понятия «чистые активы» и «собственные средства» («собственный капитал») зачастую используются как аналогичные термины. В некоторых нормативных правовых актах эти понятия используются как взаимозаменяемые¹.

Существует много методов и методик для различного вида субъектов, определяющих порядок расчета чистых активов и собственных средств.

Чистые активы (собственные средства) – это все активы организации за вычетом всех обязательств организации. Иными словами, чистые активы (собственные средства) – это величина задолженности организации своим владельцам (акционерам, участникам, пайщикам и др.). С экономической точки зрения чистые активы – это величина денежных средств, которые получают владельцы при ликвидации организации, реализации всех активов, уплаты долгов по всем обязательствам, а оставшиеся денежные средства будут переданы владельцам без учета расходов, связанных с ликвидацией, то есть чистые активы (собственные средства) условно приравниваются к рыночной стоимости действующего бизнеса.

По сути, чистые активы, являясь с экономической точки зрения условной

задолженностью перед собственниками (акционерами, учредителями, пайщиками) организации, служат финансовым буфером, некой подушкой безопасности для кредиторов, инвесторов, заимодавцев. При возникновении признаков банкротства все имущество организации (в классическом варианте) пойдет в первую очередь на погашение задолженности перед персоналом, кредиторами, бюджетом, а задолженность перед собственниками, учредителями, согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации и Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», будет гаситься в последнюю очередь [1].

В настоящее время в российском законодательстве действует большое количество различных инструкций, методик и методов расчета чистых активов и собственных средств организаций с учетом специфики деятельности, организационно-правовых форм [2, 3]. Это, в частности:

- письмо Госкомимущества России от 25.05.1993 № ДВ-2/3498, Минфина России от 21.05.1993 № 62 «О порядке оценки чистых активов, особенностях состава затрат, формирования финансовых результатов и бухгалтерском учете в инвестиционных фондах»;
- письмо Минфина России от 22.10.2004 № 07-05-19/7 «О порядке оценки стоимости чистых активов страховых организаций, созданных в форме обществ с ограниченной ответственностью»;
- постановление Правительства РФ от 27.12. 2004 № 853 «О порядке поддержания достаточности собственных средств (капитала) управляющей компании и специализированного депозитария относительно объема обслуживаемых активов»;
- приказ ФСФР России от 18.05.2005 № 05-19/пз-н «О показателях и нормативах достаточности собственных средств (капитала) управляющих компаний и специализированных депозитариев,

¹ В ст. 1 Федерального закона от 18.07.2011 № 228-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов» указано, что для кредитной организации вместо стоимости чистых активов рассчитывается величина собственных средств (капитала), определяемая в порядке, установленном Центральным банком Российской Федерации. Из приведенного примера следует, что законодатель для различных видов хозяйствующих субъектов использует понятия «чистые активы» и «собственные средства» как аналогичные и тождественные. Данная позиция также изложена в письме Банка России от 28.10.1996 № 350 «О показателе стоимости чистых активов»: «Чистые активы – это активы, свободные от обязательств, что соответствует понятию собственных средств (капитала) применительно к кредитной организации».

являющихся субъектами отношений по обязательному пенсионному страхованию, заключивших договоры с негосударственными пенсионными фондами, относительно объема обслуживаемых активов»;

- постановление Правительства РФ от 21.04.2006 № 233 «О нормативах оценки финансовой устойчивости деятельности застройщика»;
- приказ ФСФР России от 26.12.2006 № 06-155/пз-н «Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений»;
- приказ ФСФР России от 14.06.2007 № 07-67/пз-н «Об утверждении Правил расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении управляющей компании по договору доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал»;
- приказ ФСФР России от 27.03.2007 № 07-29/пз-н «Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих»;
- информационное письмо Росстрахнадзора от 29.12.2009 № 11063/04-01 «О составлении и представлении страховыми организациями в составе годовой бухгалтерской отчетности и отчетности в порядке надзора за 2009 год и промежуточной бухгалтерской отчетности и отчетности в порядке надзора за 1 квартал 2010 года формы № 7п-страховщик и формы 14п-страховщик» (вместе с Рекомендуютым порядком составления и представления формы № 7п-страховщик «Отчет о размещении средств страховых резервов» и формы № 14п-страховщик «Отчет о составе активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховой организации»);

- приказ Росалкогольрегулирования от 01.06.2010 № 37н «Об утверждении минимальной стоимости чистых активов поручителей, с которыми территориальные органы Федеральной службы по регулированию алкогольного рынка заключают договоры поручительства, и Порядка расчета минимальной стоимости чистых активов поручителей».

С экономической точки зрения сущность различных методов, методик определения чистых активов и собственных средств можно представить в виде модели, указанной в приказе Минфина России от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»².

Документы, регулирующие принципы определения чистых активов или собственных средств, касаются специфики учетных процедур и инструментов раскрытия бухгалтерской информации в отчетной документации, а экономическая суть является единой для хозяйствующих субъектов. С экономической точки зрения чистые активы (собственные средства) являются условной задолженностью перед собственниками (участниками, акционерами, пайщиками и др.) организации, то есть той величиной имущества в денежной оценке, которая может достаться собственникам организации в случае ликвидации общества (при условии, что расходы на ликвидацию будут равны

² Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются. Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций. Принимаемые к расчету обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества. Стоимость чистых активов определяется по данным бухгалтерского учета. При этом активы и обязательства принимаются к расчету по стоимости, подлежащей отражению в бухгалтерском балансе организации (в нетто-оценке за вычетом регулирующих величин) исходя из правил оценки соответствующих статей бухгалтерского баланса.

0 руб., а все активы организации будут трансформированы в денежные средства в размере, указанном в бухгалтерском учете и отчетности (не больше и не меньше), а все обязательства организации будут погашены в размере, указанном в бухгалтерском учете и отчетности (не больше и не меньше)) [1].

Для банкротящихся субъектов действующими нормами законодательства предусмотрена своя специфика проведения финансового анализа и аналитических процедур. Соответствующие нормы предусматривают применение аналитических инструментов с учетом специфики проведения банкротства.

Приведем примеры. Согласно постановлению Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа», для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника используются следующие основные показатели:

- 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;
- потенциальные оборотные активы к возврату – списанная в убыток сумма дебиторской задолженности и 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 акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

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.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами 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.

В нормативно-правовых источниках, в научной литературе относительно банкротящихся субъектов систематически фигурирует понятие «скорректированные активы» (в частности, внеоборотные)³.

Для осуществления аналитических процедур также используется постановление Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки признаков фиктивного и преднамеренного банкротства», согласно которому признаки преднамеренного банкротства выявляются как в течение периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, так и в ходе процедур банкротства. Выявление признаков преднамеренного банкротства осуществляется в два этапа. На первом этапе проводится анализ значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника, рассчитанных за исследуемый период в соответствии с правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденными Правительством Российской Федерации.

Финансовый анализ, аналитические процедуры проводятся на основании регистров бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности. Действующими нормами права предусмотрено проведение

³ Кобозева Н.В. Банкротство: учет, анализ, аудит. М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. 206 с.

корректировок при определении собственных средств банкротящегося должника, однако такие корректировки имеют ограниченные рамки и не в полной мере охватывают все аспекты финансового положения хозяйствующего субъекта в кризисной ситуации⁴.

Анализу банкротящихся субъектов, целесообразности корректировки отчетности для получения более точных и достоверных данных посвящены работы таких ученых, как О.Е. Качкова [4], Н.В. Кобозева⁵, И.А. Лисовская [2], М.В. Михеев [5], Л.В. Попова⁶, В.Т. Чая⁷, А.Д. Шеремет⁸ и др. Причем работы российских ученых в некоторой степени опираются на результаты зарубежных исследований. Однако необходимо принимать во внимание, что российские нормы и правила, применяемые в делах по банкротству, опираются на информацию, представленную в бухгалтерской отчетности, сформированной по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ).

При определении величины собственных средств (или чистых активов) банкротящегося субъекта данные бухгалтерского учета, как правило, необходимо трансформировать и корректировать. Как и для любых целей, отличных от целей анализа банкротящегося субъекта, при расчете чистых активов необходимо игнорировать величину дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал) по оплате акций⁹.

Говоря об обязательствах анализируемого субъекта, находящегося в банкротстве, необходимо отметить, что и в этом случае

необходимо производить соответствующую корректировку, то есть не брать в расчет доходы будущих периодов. И уже здесь в нормативно-правовых документах, регулирующих расчет величины чистых активов (собственных средств), возникают определенные расхождения.

Так, постановление Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства» указано, что в состав собственных средств включаются доходы будущих периодов (без какого-либо ограничения).

А согласно приказу Минфина России от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов», при расчете чистых активов из обязательств общества исключаются доходы будущих периодов, признанные организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества (категории «включение в состав чистых активов» и «исключение из обязательств, учитываемых при исчислении чистых активов» являются с экономической и математической точек зрения однозначными) [2].

Разница при расчете чистых активов (собственных средств) для банкротящихся и нормально функционирующих (не находящихся в стадии банкротства) субъектов состоит в том, что для последних в состав собственных средств берутся (учитываются) не все доходы будущих периодов, а лишь доходы будущих периодов, признанные организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества, то есть доходы будущих периодов, возникшие по иным (отличным от указанных) основаниям, в состав собственных средств не включаются.

Далеко не у всех организаций возникает такое явление в бухгалтерском учете, как доходы будущих периодов, однако при наличии их необходимо внимательно исследовать и изучать.

⁴ Кобозева Н.В. Банкротство: учет, анализ, аудит. М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. 206 с.

⁵ Там же.

⁶ Попова Л.В., Маслова И.А. Учет и анализ банкротств. М.: Дело и Сервис, 2009. 240 с.

⁷ Чая В.Т., Чая Г.В. Международные стандарты финансовой отчетности. М.: КноРус, 2006. 268 с.

⁸ Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2008. 208 с.

⁹ Попова Л.В., Маслова И.А. Учет и анализ банкротств. М.: Дело и Сервис, 2009. 240 с.

Проанализируем различия нормально функционирующих и банкротящихся субъектов сначала по позиции активов, а после – по позиции обязательств.

Рассмотрим отдельные активы организации, которые для банкротящегося субъекта могут перестать обладать признаками актива, то есть имущества, способного приносить экономические выгоды.

Как уже отмечалось, согласно постановлению Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства», собственные средства – это 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.

Таким образом, из состава активов необходимо исключить следующие активы (в случае их наличия):

- капитальные затраты по арендованному имуществу;
- задолженность акционеров (участников) по взносам в уставный капитал;
- стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров.

В действующих нормах определения величины чистых активов (не для банкротящихся субъектов) из состава активов, учитываемых при расчете, также исключается задолженность акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров, то есть по данным активам, учтенным в бухгалтерском учете, осуществляется корректировка как для банкротящихся субъектов, так и для субъектов, функционирующих в обычном режиме¹⁰.

А вот актив в виде капитальных затрат по арендованному имуществу (например, неотделимые улучшения в арендованные основные средства) будет являться имуществом для нормально функционирующей организации, но для банкротящегося субъекта подобный актив подлежит корректировке (игнорированию, то есть неприятию в качестве актива для определения величины собственных средств). Эта норма, вероятно, обусловлена сложившейся практикой, по которой в процессе банкротства договоры аренды расторгаются (процесс производства останавливается), а арендуемое имущество (с неотделимыми улучшениями, приобретенными банкротящимся субъектом) возвращается. Соответственно, банкротящийся субъект не сможет более использовать актив в виде неотделимых улучшений (капитальных вложений) в возвращенное арендодателю ранее арендуемое имущество.

Исходя из этой логики (невозможности использовать имущество для дальнейшей деятельности или реализовать такое имущество по адекватной вложенным средствам стоимости), для банкротящихся субъектов из состава активов целесообразно вычитать (не учитывать при исчислении общей величины) и иные активы, учтенные в бухгалтерском учете и отраженные в составе активов общества.

По нашему мнению, исключением должны стать для банкротящегося субъекта капитальные затраты по арендованному имуществу, которые по условиям договора подлежат компенсации арендодателем при расторжении договора. В этом случае такие активы должны обоснованно учитываться в качестве актива при определении величины чистых активов. В действующей норме подобное исключение не указано.

Следует заметить, что для субъекта, находящегося в банкротстве, отдельные активы перестают обладать всеми признаками активов. Проанализируем подобные проблемные активы более подробно.

¹⁰ Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2008. 208 с.

В научном обиходе сложился термин «мнимый актив» [3]. Это имущество, права и иные активы, учтенные в бухгалтерском (и/или налоговом учете), отраженные в балансе организации и учитываемые при расчете чистых активов или собственных средств организации, но фактически отсутствующие в организации. Такие активы должны были быть уже списаны, но по каким-либо причинам этого не произошло. Владение мнимыми активами не дает и не даст в обозримом будущем экономических преимуществ, либо экономические выгоды от владения ими несоизмеримо малы и неэффективны по сравнению со стоимостью самого актива. Учет мнимых активов – это необоснованное завышение стоимости активов организации над стоимостью активов, которыми организация реально владеет и использует их в процессе ведения финансово-хозяйственной деятельности.

Приведенное определение мнимого актива не является тождественным с похожим понятием «мнимый объект бухгалтерского учета», который определен ст. 10 Федерального закона от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» как несуществующий объект, отраженный в бухгалтерском учете лишь для вида (в том числе неосуществленные расходы, несуществующие обязательства, не имевшие места факты хозяйственной жизни); под притворным объектом бухгалтерского учета понимается объект, отраженный в бухгалтерском учете вместо другого объекта, чтобы прикрыть его (в том числе притворные сделки). Не являются мнимыми объектами бухгалтерского учета резервы, фонды, предусмотренные законодательством РФ, и расходы на их создание.

По нашему мнению, к мнимым активам (учтенным в бухгалтерском учете и отраженным в составе активов общества) банкротящегося субъекта целесообразно относить следующие активы, которые могут быть у организации:

- НДС по приобретенным ценностям;
- отложенный налоговый актив в части или полностью;

- лицензии на осуществление деятельности;
- членство в саморегулируемых организациях;
- нематериальные активы в форме организационных расходов или деловой репутации;
- недостачу и потерю от порчи (по неустановленным виновным лицам) и др.

Каждый актив, каждый его элемент необходимо рассматривать отдельно, анализировать исходя из приоритета содержания над формой. В регистрах бухгалтерского учета, соответственно, в показателях бухгалтерской отчетности могут быть указаны активы, которые в условиях банкротства теряют свои качества как актив организации. Рассмотрим их более подробно.

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям. Причины наличия в качестве актива в виде НДС по приобретенным ценностям могут быть различны: не поступили в организацию подлинники счетов-фактур по приобретенным ценностям, в особом порядке отражается НДС по приобретенным ценностям по полученному в дизайн имуществу, наличие бухгалтерской и/или налоговой ошибки и т.д.

В п. 12 постановления Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» указано, что по результатам анализа отражения в балансе налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, дополнительно к сведениям, предусмотренным п. 5 настоящего документа, указывается обоснованность сумм, числящихся как налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям. Таким образом, на арбитражного управляющего возложена обязанность проверить обоснованность сумм, числящихся как НДС по приобретенным ценностям. Это обусловлено тем, что с учетом сложившейся практики вероятность в процессе банкротства возмещения числящегося как актив НДС по

приобретенным ценностям является существенно ниже средней.

Зачастую в процессе банкротства процесс производства и реализации (с НДС) не осуществляется, и возмещение НДС по приобретенным ценностям перестает быть обоснованным. Недостающие счета-фактуры могут быть не получены в процессе банкротства, отдельные договоры, в том числе по лизингу имущества, могут быть расторгнуты, то есть фактически отраженный в качестве актива НДС по приобретенным ценностям является мнимым активом, который не целесообразно учитывать при расчете чистых активов и брать в расчет при формировании конкурсной массы банкротящегося субъекта.

Отложенный налоговый актив в части или полностью. Использование этого актива для снижения начисляемого и уплачиваемого налога на прибыль для организации, не находящейся в процессе банкротства, предполагает получение прибыли, в том числе для налогового учета. Причем отложенный налоговый актив может быть сформирован и за счет убытка, полученного в налоговом учете. Отложенный налоговый актив неразрывно связан с деятельностью организации и не может быть отчужден или продан другому хозяйствующему субъекту. Исходя из сложившейся практики банкротства хозяйствующих субъектов, вероятность получения прибыли такими организациями является крайне низкой. Именно по этой причине отложенный налоговый актив (хотя бы в части) является мнимым активом, который не целесообразно учитывать при расчете чистых активов и брать в расчет при формировании конкурсной массы банкротящегося субъекта.

Лицензии на осуществление деятельности. Лицензия по действующему законодательству не может быть передана или продана другому субъекту. Получение лицензии связано с лицензионными требованиями: права собственности или пользования на соответствующие объекты основных средств, страхование ответственности, наличие соответствующего кадрового состава,

соответствующей внутренней документации и т.д.

Лицензии на отдельные виды деятельности могут иметь достаточно существенный размер стоимости (оплата государственной пошлины, оплата услуг по аттестации, аккредитации, оплата страховок и т.д.). Как правило, лицензия выдается на несколько лет или даже бессрочно и списывается на себестоимость равномерно в течение нескольких лет. Таким образом, к моменту начала банкротства стоимость лицензии может быть еще не списана на расходы и будет отражена в составе активов. Как уже отмечалось, дальнейшее использование лицензии в ходе банкротства (при отсутствии производственного процесса) не предполагается, а при отсутствии в действующем законодательстве возможности отчуждения лицензии отраженный в бухгалтерском учете актив по своей сути являются мнимым и его нецелесообразно учитывать при расчете чистых активов и брать в расчет при формировании конкурсной массы банкротящегося субъекта.

Членство в саморегулируемых организациях. В России, как и во многих странах, отдельные виды деятельности регулируются не лицензированием (хотя и такие варианты контроля тоже присутствуют), а членством в саморегулируемых организациях. Для получения членства в профессиональной саморегулируемой организации, как и при лицензировании, необходимо соблюдение соответствующих требований: права собственности или пользования на соответствующие объекты основных средств, страхование ответственности, наличие соответствующего кадрового состава, соответствующей внутренней документации и т.д. Для получения членства оплачивается вступительный взнос, величина которого может быть существенной. Свидетельство о членстве, как правило, дается на определенный срок с последующим продлением. Расходы по получению членства списываются в бухгалтерском учете равномерно в течение нескольких лет.

Таким образом, к моменту начала банкротства произведенные расходы на получение

членства в саморегулируемой организации могут быть еще не списаны на расходы и будут отражены в составе активов. Как уже отмечалось, дальнейшее использование членства в организации не предполагается, а при отсутствии в действующем законодательстве возможности отчуждения членства соответствующий отраженный в бухгалтерском учете актив по своей сути является мнимым, который нецелесообразно учитывать при расчете чистых активов и брать в расчет при формировании конкурсной массы банкротящегося субъекта.

Нематериальные активы в форме организационных расходов или деловой репутации. Эти активы могут быть отражены в составе активов банкротящихся субъектов. Подобный актив, сформированный и отраженный в бухгалтерском учете по правилам учетных процедур и правил в ходе банкротства перестает иметь все атрибуты актива. Организация ликвидируется посредством процедуры банкротства, соответственно, нематериальные активы в форме организационных расходов или деловой репутации по своей сути являются мнимым активом.

Недостача и потеря от порчи (по неустановленным виновным лицам). Накопившаяся недостача за несколько лет, вовремя не списанные товарно-материальные ценности, все не выявленные активы перед введением процедуры банкротства списываются на недостачу (или сразу на убыток). Виновные лица могут быть и не выявлены в подобных ситуациях. Необходимо учитывать, что материальная ответственность сотрудников организации может быть ограничена по нормам трудового законодательства, то есть даже при наличии виновных в недостаче лиц (в том числе по субсидиарной ответственности, возлагаемой на руководителя и/или учредителя) реально взыскать ее не представляется возможным или маловероятно.

Как правило, имеющуюся недостачу затруднительно в полном объеме превратить в ликвидные активы. Виновные лица могут быть не установлены, лимит ответственности

сотрудников организации ограничен трудовым законодательством. Актив в виде недостачи имущества обладает признаками мнимого и его нецелесообразно учитывать.

Конечно, у банкротящейся организации, как и у нормально функционирующих субъектов, могут быть и иные мнимые активы, однако включение указанных активов в конкурсную массу мы считаем необоснованным, а вероятность получения за них денежных средств (в соизмеримом размере) маловероятной.

Еще одним мнимым активом (как минимум в части) для банкротящихся субъектов может являться дебиторская задолженность с просроченным сроком оплаты, в том числе с истекшим сроком исковой давности.

При проведении финансового анализа банкротящихся субъектов финансовые показатели бухгалтерской отчетности с учетом выявленных мнимых активов подлежат корректировке.

Как уже отмечалось, к началу процедуры банкротства имеющаяся дебиторская задолженность является просроченной и зачастую в нарушение п. 70 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации¹¹, организацией не формируется резерв по сомнительным долгам.

Исходя из практики оценки рыночной стоимости прав требования, имеющих у организации, находящейся в процедуре банкротства, эта стоимость может составлять от нескольких процентов от номинальной (отраженной в бухгалтерском учете) величины дебиторской задолженности до нескольких десятков процентов (в большинстве случаев – не более 30%). Согласно сложившейся научной практике и нормативно-правовой базе дебиторская задолженность относится к ликвидным активам общества и корректировка по ним не предусмотрена (для проведения финансового анализа банкротящегося

¹¹ Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации: приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 11.04.2018).

субъекта). Так или иначе, но очень часто у банкротящегося субъекта данные о реальной, ликвидной дебиторской задолженности завышены (не списаны на убыток, не сформированы резервы и т.д.).

Аналогично у банкротящегося субъекта могут быть завышены данные о финансовых вложениях: не списан на убыток нереальный объект финансовых вложений, не сформированы резервы под обесценение финансовых вложений и т.д. Финансовыми вложениями могут оказаться выданные займы ликвидированных должников, должников, находящихся в процедуре банкротства или должников, взыскание с которых является затруднительным и маловероятным, или ценные бумаги (например, векселя) субъектов, с которых невозможно взыскать денежные средства. Существует вероятность, что исполнительный орган должника до введения процедуры банкротства знал о наличии неликвидного и ненадежного актива, однако исполнительный орган в нарушение п. 37, 38 Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02, утвержденного приказом Минфина России от 10.12.2002 № 126н, своевременно не сформировал резерв под обесценение финансовых вложений на величину разницы между учетной и расчетной стоимостью этих вложений.

Перечень мнимых активов не является закрытым. Все мнимые с экономической точки зрения активы должны быть определены, сведения о величине активов банкротящегося субъекта должны быть скорректированы.

При анализе активов банкротящегося субъекта нужно уделять внимание и скрытым активам¹² [3].

¹² Скрытые активы организации – имущество, права, дополнительные возможности и иные улучшения, имеющиеся у организации, которые не отражены в балансе в стоимостной оценке (списаны, частично списаны или не подлежат бухгалтерскому учету в соответствии с законодательством, не учтены при расчете чистых активов или собственных средств организации), владение которыми дает или даст в обозримом будущем преимущество или экономические выгоды организации по сравнению с другими организациями, у которых их нет. Отсутствие учета скрытых активов – это занижение стоимости активов организации над стоимостью активов, которыми организация реально владеет и использует в процессе ведения финансово-хозяйственной деятельности.

В контексте исследования необходимо обратить внимание еще на одну норму законодательства. Согласно постановлению Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа», для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника используются в том числе потенциальные оборотные активы к возврату – списанная в убыток сумма дебиторской задолженности¹³.

Списанная в убыток сумма дебиторской задолженности уже не является активом (не отражена в бухгалтерском учете и отчетности как актив), соответствующая сумма отнесена ранее на убыток общества. В ходе проведения финансового анализа банкротящегося субъекта необходимо руководствоваться законодательно закрепленной нормой об анализе ранее списанных в убыток прав требования. Существует вероятность, что исполнительным органом должника (ошибочно или по какому-то умыслу) было произведено необоснованное списание на убыток прав требования. Факты списания дебиторской задолженности должны быть проанализированы и при необходимости учтены в качестве актива для дальнейших действий по взысканию денежных средств с таких дебиторов.

В ходе банкротства могут быть выявлены и иные потенциальные оборотные активы к возврату. В Федеральном законе от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» предусмотрены основания и порядок оспаривания сделок должника. Причем на арбитражном управляющем или привлеченном специалисте лежит обязанность осуществлять исследования о наличии или отсутствии оснований для оспаривания сделок банкротящегося субъекта. Причем действия по оспариванию сделок могут быть направлены на получение имущества должника (более ликвидного, большей стоимости, чем было изначально указано в сделке, подлежащей оспариванию) и на признание недействительными требований кредиторов.

¹³ Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2008. 208 с.

Рассмотрим расхождения в принципах расчета собственных средств для банкротящихся субъектов и нормально функционирующих (не находящихся в стадии банкротства) субъектов по позиции резервов. Можно укрупненно разделить резервы на три основные категории: резервный капитал, резервы под обесценение (снижение стоимости) активов, резервы предстоящих расходов. Рассмотрим каждую категорию резервов отдельно.

Как правило, резервный капитал формируется в соответствии с требованиями законодательства за счет чистой прибыли или соответствующих статей расходования целевого финансирования и может быть направлен только на покрытие убытков или при иных чрезвычайных с экономической точки зрения случаях. Исходя из анализа норм действующего законодательства для банкротящихся и нормально работающих субъектов величина резервного капитала включается в состав собственных средств.

К резервам под обесценение (снижение стоимости) активов можно отнести резерв по сомнительным долгам, резерв под снижение стоимости материальных ценностей, резерв под обесценение финансовых вложений.

Резервы под обесценение (снижение стоимости) активов находят отражение в составе баланса посредством снижения величины активов организации:

- резерв по сомнительным долгам занижает величину дебиторской задолженности в активе баланса;
- резерв под снижение стоимости материальных ценностей занижает величину запасов в активе баланса;
- резерв под обесценение финансовых вложений занижает величину финансовых долгосрочных и краткосрочных вложений в активе.

Такое отражение резервов в бухгалтерской отчетности предусмотрено нормами РСБУ. Аналогичные нормы действуют и для определения и расчета величины собственных средств (чистых активов).

Согласно приказу Минфина России от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов», стоимость чистых активов определяется по данным бухгалтерского учета. При этом активы и обязательства принимаются к расчету по стоимости, подлежащей отражению в бухгалтерском балансе организации (в нетто-оценке за вычетом регулирующих величин) исходя из правил оценки соответствующих статей бухгалтерского баланса, то есть в расчет чистых активов берутся активы с учетом правил оценки соответствующих статей бухгалтерского баланса за вычетом регулирующих величин.

Согласно постановлению Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства» по результатам анализа всех групп активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, постатейно указываются поквартальные изменения их состава (приобретение, выбытие, списание, создание) и балансовой стоимости, то есть используются данные об активах, отраженные в бухгалтерской (финансовой) отчетности. Под совокупными активами понимается баланс (валюта баланса) активов, то есть определенные активы в балансовой оценке (по правилам РСБУ).

Для банкротящихся и для нормально функционирующих субъектов резервы под обесценение (снижение стоимости) активов учитываются одинаково при исчислении величины собственных средств (чистых активов).

К резервам предстоящих расходов можно отнести:

- резерв предстоящих расходов на оплату отпусков;
- резерв на выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет;
- резерв предстоящих расходов, направляемых на цели, обеспечивающие социальную защиту инвалидов;

- резерв производственных затрат по подготовительным работам в связи с сезонным характером производства;
- резерв на ремонт основных средств;
- резерв на гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание;
- резерв предстоящих затрат на рекультивацию земель и осуществление иных природоохранных мероприятий;
- резерв предстоящих расходов, связанных с завершением деятельности по добыче углеводородного сырья на новом морском месторождении;
- резерв предстоящих расходов на НИОКР и др.

Все создаваемые резервы предстоящих расходов увеличивают себестоимость выпускаемой продукции (работ, услуг) или расходы общества, приводя к снижению финансового результата (снижению прибыли или увеличению убытков). Создаваемые резервы предстоящих расходов увеличивают величину пассивов баланса. И тут возникает вопрос: относить или не относить резервы предстоящих расходов к обязательствам общества при исчислении собственных средств (чистых активов)? Анализ норм действующего законодательства позволил выявить следующее. Согласно постановлению Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства» собственные средства – это 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, то есть в состав собственных средств банкротящихся субъектов в качестве одного из элементов входят резервы предстоящих расходов. Вероятно, это обусловлено следующими экономическими соображениями.

Сформированные резервы предстоящих расходов ранее были включены в себестоимость выпускаемой продукции (работ, услуг), увеличили расходы общества и повлияли на итоговый финансовый результат (уменьшили прибыль или увеличили убыток). А в ходе банкротства использование сформированных резервов предстоящих расходов не предусматривается или вероятность такого использования крайне низкая.

Рассмотрим примеры.

Предположим, у организации имеются резервы на оплату отпусков. В случае банкротства организации и увольнения работников отпускные им выплачиваться не будут, будет выплачиваться компенсация за неиспользованный отпуск, но эти выплаты будут осуществляться не за счет сформированных резервов, а за счет сформированной конкурсной массы должника.

Предположим, у организации имеются резервы на ремонт основных средств. В ходе конкурсного производства предполагается реализация основных средств в том состоянии, в котором это имущество находится (не предполагается осуществление ремонта, тем более капитального). Соответственно, и этот резерв не будет использован по назначению.

Предположим, что у организации имеется резерв по гарантийному ремонту и обслуживанию. Если у покупателей (клиентов, заказчиков) возникают претензии к ранее приобретенному имуществу, то в ходе банкротства претензии необходимо предъявлять в судебном порядке, с включением в реестр кредиторов, так как осуществление гарантийного ремонта или обслуживания за счет соответствующего резерва в процессе банкротства действующим законодательством не предусмотрено.

Предположим, что у организации имеется сформированный резерв предстоящих расходов на НИОКР. В ходе банкротства здравомыслящий управленец не будет их осуществлять даже при наличии соответствующего резерва.

Вероятно, именно по подобным соображениям в нормативном документе для банкротящихся субъектов в качестве элемента собственных средств и предусматривается включение резервов предстоящих расходов.

Резервы предстоящих расходов для нормально действующих организаций признаются обычными обязательствами. Если за определенный период резервы предстоящих расходов не использованы по назначению в полном объеме, то они подлежат восстановлению, то есть они снизят текущие расходы или станут внереализационными доходами, что приведет к увеличению размера чистых активов. Но эта корректировка (восстановление сформированных резервов предстоящих расходов) может произойти не на момент проведения анализа и определения величины чистых активов, а гораздо позже. Обоснованно сформированные резервы предстоящих расходов в стандартной ситуации подлежат учету как обязательства организации.

Таким образом, для банкротящихся субъектов резервы можно рассматривать не как обязательства перед третьими лицами, а как пассивы, являющиеся мнимыми обязательствами¹⁴ для нормально функционирующих организаций, то есть относящиеся к собственным средствам должника [3].

¹⁴ Мнимые обязательства организации – заемная, кредитная и иная кредиторская задолженность организации перед бюджетом, внебюджетными фондами, физическими и/или юридическими лицами, учтенная в бухгалтерском и/или налоговом учете, отраженная в балансе организации и учитываемая при расчете чистых активов или собственных средств организации, но фактически отсутствующая в организации. Такие обязательства должны быть уже погашены или списаны, но по каким-либо причинам этого не произошло. Наличие мнимых обязательств не приведет к необходимости погашать кредиторскую задолженность посредством передачи (отдачи, перехода прав собственности или иного отчуждения) имущества, активов, принадлежащих организации. Учет мнимых обязательств – это завышение величины обязательств организации над обязательствами, которые реально возникли и подлежат гашению в процессе ведения финансово-хозяйственной деятельности. Выявление и отражение в управленческом учете мнимых обязательств приведет к необходимости корректировки в сторону уменьшения отдельных элементов обязательств организации, соответственно, к увеличению расчетной стоимости чистых активов или собственных средств организации.

Проанализируем и иные мнимые обязательства, которые могут быть у банкротящегося субъекта.

Вся кредиторская задолженность банкротящегося субъекта анализируется арбитражным управляющим, рассматривается арбитражным судом, после чего выносится судебный акт о включении (отказ о включении) требований кредиторов в реестр кредиторов. Согласно ст. 16 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», требования кредиторов включаются в реестр требований кредиторов и исключаются из него арбитражным управляющим или реестродержателем исключительно на основании вступивших в силу судебных актов, устанавливающих их состав и размер.

Если же кредитор не заявил требования и не вошел в реестр кредиторов (даже если кредиторская задолженность учтена в бухгалтерском учете и отражена в отчетности), то такие кредиторы (с имеющейся кредиторской задолженностью) подлежат учету за реестром, то есть такая кредиторская задолженность не подлежит удовлетворению в рамках банкротства.

Если в ходе банкротства (в том числе после процедуры наблюдения) осуществляется конкурсное производство, то принципиального значения наличие какой-либо части кредиторской задолженности за реестром кредиторов существенного значения не имеет. Однако если осуществляется финансовое оздоровление или внешнее управление, то наличие кредиторской задолженности за реестром кредиторов с высокой долей вероятности превращает кредиторскую задолженность в мнимое обязательство для анализируемого субъекта. Уже к началу процесса банкротства кредиторская задолженность является просроченной. Если кредиторы не вошли в реестр, то к концу финансового оздоровления или завершения внешнего управления такая кредиторская задолженность может стать с истекшим сроком исковой давности или же кредитор ликвидирован и/или прекратил

осуществлять какую-либо хозяйственную деятельность, то есть фактически не предъявляет каких-либо финансовых претензий к анализируемому субъекту. Соответственно, такую кредиторскую задолженность, отраженную в бухгалтерской отчетности, можно и целесообразно с экономической точки зрения рассматривать как мнимое обязательство.

Теперь рассмотрим скрытые обязательства банкротящегося субъекта¹⁵ [3].

В соответствии с РСБУ отдельные обязательства организации подлежат отражению за балансом, к примеру, выданные гарантии и поручительства. Подобные обязательства, с бухгалтерской точки зрения, учитываются на забалансовых счетах, но с юридической точки зрения, в рамках дела о банкротстве должника подобные обязательства могут стать (по судебному акту) реальным обязательством, которое подлежит включению в реестр кредиторов и гашению как и иная кредиторская задолженность. Согласно постановлению Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника используется в том числе сумма выданных гарантий и поручительств. Таким образом, выданные гарантии и поручительства (присужденные

судом или подлежащие гашению в ближайшей перспективе) должны учитываться арбитражным управляющим как обязательства должника и при соблюдении всех процедурных аспектов включаться в реестр кредиторов. Соответственно, выданные гарантии и поручительства должника (при определенных условиях) могут являться скрытыми обязательствами должника.

Еще одним элементом скрытых обязательств должника могут являться начисленные (присужденные судом, признаваемые должником) штрафы, пени и иные санкции по договорам с просроченной кредиторской задолженностью, а также присужденные компенсации по судебным расходам кредиторов. Причем подобные обязательства до определенного момента могут быть не учтены в регистрах бухгалтерского учета и не отражены в бухгалтерской отчетности. Вероятно, подобные обязательства подлежат учету за реестром требований кредиторов и обособленному учету. Наиболее важен учет подобных обязательств не в конкурсном производстве, где вероятность гашения кредиторской задолженности за счет имущества должника в полном размере не предполагается (исходя из анализа сложившейся практики конкурсных производств), а в процедурах финансового оздоровления, внешнего управления или мирового соглашения. В данных процедурах вопрос гашения кредиторской задолженности по присужденным неустойкам и компенсациям судебных расходов рано или поздно возникнет. Именно поэтому при проведении аналитических процедур целесообразно учитывать подобные обязательства должника.

При проведении финансового анализа, выявлении признаков фиктивного или преднамеренного банкротства целесообразно брать не имеющиеся данные бухгалтерского учета и отчетности, а, проведя аналитические процедуры, скорректировать активы и обязательства, определить реальную величину чистых активов и уже с учетом скорректированной величины (по всем позициям активов и обязательств)

¹⁵ Скрытые обязательства организации – заемная, кредитная и иная кредиторская задолженность организации перед бюджетом, внебюджетными фондами, физическими и/или юридическими лицами, которая фактически имеется у организации, но не отражена в балансе в стоимостной оценке, а также не учтена при расчете чистых активов или собственных средств организации (не учтена или не подлежит бухгалтерскому учету в соответствии с законодательством), наличие которой привело или приведет в обозримом будущем к необходимости погасить кредиторскую задолженность посредством передачи (отдачи, перехода прав собственности или иного отчуждения) имущества, активов, принадлежащих организации. Отсутствие учета скрытых обязательств – это занижение величины обязательств организации над обязательствами, которые реально возникли и подлежат гашению в процессе ведения финансово-хозяйственной деятельности. Оценка скрытых обязательств организации базируется на выявлении кредиторской задолженности, которую организация должна будет погасить в обозримом будущем, однако эта задолженность (полностью или частично) не учтена в бухгалтерском учете и не отражена в отчетности.

производить законодательно предусмотренные процедуры [1].

Подобные действия позволят более точно и адекватно определить финансовое состояние банкротящегося субъекта, показать достоверную тенденцию в деятельности должника. Если же финансовый анализ будет делаться по данным, не отвечающим фактическому состоянию должника, то выводы и итоги будут искаженными [6].

Приведем для наглядности пример, в котором опишем финансовое положение хозяйствующего субъекта.

Организация имеет следующие активы и обязательства к 15 декабря текущего года в тыс. руб.:

- основные средства: 10 000;
- отложенный налоговый актив: 1 000;
- дебиторская задолженность: 5 000;
- денежные средства: 2 000;
- *итого активов: 18 000;*
- уставный капитал: 1 000;
- нераспределенная прибыль (убыток): –5 000;
- кредиты и займы (полученные): 8 000,
в том числе займ участника: 3000;
- кредиторская задолженность: 14 000;
- *итого пассивы: 18 000,*
в том числе:
собственные средства (чистые активы): –4 000;
обязательства общества (кредиторская и кредитно-заемная задолженность): 22 000.

В сложившейся ситуации необходимо определить финансовое состояние организации к 15 декабря с учетом предполагаемого банкротства.

В анализируемом примере организация не предполагает осуществлять финансово-хозяйственную деятельность, не планирует

получать выручку от деятельности, получение прибыли не предполагается. Организация имеет отложенный налоговый актив по позиции «убытки прошлых лет в налоговом учете» (5 000 тыс. руб.). Соответственно, при ставке налога на прибыль 20%, величина отложенного налогового актива составляет 1 000 тыс. руб.

У организации на дату проведения анализа имеется в судебном процессе дела о получении с ответчика (анализируемая организация – истец) ранее причиненного ущерба на сумму 1 500 тыс. руб. Ответчик является финансово надежным, платежеспособным, вероятность присуждения задолженности (компенсации ранее причиненного ущерба) и получения денежных средств расценивается (на научной основе) как 90%. Соответственно, с финансовой точки зрения, потенциальное право требования можно расценивать в размере

$$(1\,500 \text{ тыс.} \cdot 90\%) / 100\% = 1\,350 \text{ тыс.}$$

Организация имеет задолженность по займу перед единственным участником в размере 3 000 тыс. С высокой долей вероятности задолженность по договору займа перед учредителем может быть принята судом как корпоративные отношения, в рамках которых данная задолженность не будет включена в реестр кредиторов и должна быть отнесена (с экономической точки зрения) к уставному капиталу общества, то есть к собственным средствам организации. В качестве иллюстрации подобной ситуации можно привести следующую норму. Как неоднократно указывал Верховный Суд Российской Федерации в своих определениях, исходя из конкретных обстоятельств дела суд вправе переквалифицировать заемные отношения в отношения по поводу увеличения уставного капитала по правилам п. 2 ст. 170 Гражданского кодекса Российской Федерации либо по правилам об обходе закона (п. 1 ст. 10 Гражданского кодекса Российской Федерации), признав за спорным требованием статус корпоративного.

Организация имеет полученный заем от сторонней организации в размере 5 000 тыс. руб. По условиям договора (и по правилам

бухгалтерского учета в данном случае) очередное начисление процентов по займу должно произойти 31 декабря текущего года. К 15 декабря текущего года величина процентов, потенциальных к доначислению (в качестве расходов анализируемой организации) составляет (расчетным образом) 400 руб. С учетом имеющихся условий произведем соответствующие корректировки активов и обязательств. Необходимо отметить, что предполагаемые корректировки не должны осуществляться по действующим правилам бухгалтерского учета, а могут быть произведены (соответственно, описаны и аргументированы) лишь в условиях предполагаемой процедуры банкротства для получения более достоверной картины финансово-хозяйственного положения общества.

Произведем необходимые корректировки по следующим элементам:

- по позиции «мнимый актив»: отложенный налоговый актив по позиции «убытки прошлых лет в налоговом учете» в размере 1 000 тыс. руб. подлежит корректировке посредством списания на убыток;
- по позиции «скрытый актив»: прогнозируемое увеличение прав требования по позиции присуждения задолженности (компенсация ранее причиненного ущерба) с учетом вероятности получения денежных средств в размере 1 350 тыс. руб. подлежит корректировке посредством увеличения активов общества и уменьшения убытков (в данном случае);
- по позиции «мнимые обязательства»: задолженность по займу перед единственным участником в размере 3 000 тыс. руб. подлежит корректировке посредством снижения кредитно-заемной задолженности и увеличения уставного капитала общества;
- по позиции «скрытые обязательства»: к дате проведения финансового анализа и корректировки активов и обязательств величина процентов, потенциальных к доначислению (в качестве расходов

анализируемой организации) составляет 400 руб., то есть величина задолженности по кредитно-заемным обязательствам увеличится на 400 руб., что приведет к увеличению убытков (в данном случае).

В итоге проведенных корректировок величина чистых активов общества увеличится на 2 950 тыс. руб.

Величина активов и обязательств общества к 15 декабря текущего года после произведенных корректировок для проведения финансового анализа организации, находящейся в ситуации банкротства, будет иметь следующий вид (тыс. руб.):

- основные средства: 10 000;
- отложенный налоговый актив: 0;
- дебиторская задолженность: 6 350;
- денежные средства: 2 000;
- итого активов: 18 350.
- уставный капитал: 4 000;
- нераспределенная прибыль (убыток): –5 050;
- кредиты и займы (полученные): 5 400,
в том числе займ участника: 0;
- кредиторская задолженность: 14 000;
- итого пассивы: 18 350;
в том числе:
собственные средства (чистые активы): –1 050;
обязательства общества (кредиторская и кредитно-заемная задолженность): 19 400.

Данное финансовое положение отличается от финансового состояния до корректировок. Расчет финансовых показателей даст по многим показателям иную картину.

Повторим, что подобные корректировки не являются обоснованными для бухгалтерского учета в соответствии с его правилами, но будут достоверными и экономически обоснованными для хозяйствующего субъекта,

находящегося в процедуре банкротства. Именно поэтому при проведении финансового анализа банкротящихся субъектов необходимо особое внимание уделить порядку определения активов, обязательств, чистых активов и иных финансовых показателей и коэффициентов должника. По нашему мнению, подобные права и обязанности (определять мнимые, формально, а не реально имеющиеся активы и обязательства, осуществлять соответствующие корректировки) должны быть закреплены в действующем законодательстве о банкротстве.

Исходя из анализа сложившейся практики проведения банкротств, в том числе отсутствующих должников, можно с достаточной высокой степенью уверенности утверждать, что к моменту достижения кризисной финансовой ситуации в организации и признания должника банкротом, у организации:

- не осуществляется (не организовывается) проведение аудита, даже если его проведение предусмотрено нормами законодательства [7];
- не функционирует на соответствующем уровне ревизионный орган общества;
- не осуществляются на должном уровне все необходимые учетные процедуры, например, не создаются резервы по сомнительным долгам (зачастую у банкротящегося субъекта практически вся дебиторская задолженность является просроченной еще в предбанкротном состоянии), не создаются резервы под обесценение ценных бумаг и материальных ценностей, резервы на отпуск, не начисляются иные оценочные обязательства; отдельные отчетные документы могут быть не сформированы и не сданы в государственные уполномоченные органы и т.д.;
- может быть прекращено соблюдение отдельных лицензионных требований, как следствие, возникает риск отзыва лицензии;
- снижен контроль сохранности ценностей, как следствие, появляется или увеличивается недостача имущества [5].

Существует вероятность, что для анализа может быть представлена отчетность, подготовленная по МСФО. В этом случае целесообразно сделать корректировки, которые позволят получить информацию, пока еще более привычную для российских пользователей, включая судебные органы. Отчетность по МСФО и РСБУ имеет свои особенности, которые необходимо учитывать при проведении аналитических процедур¹⁶ [4].

Даже если арбитражный управляющий или специалист выявили, что отдельные активы и обязательства имеют признаки скрытых и мнимых активов и обязательств, то все равно (по закрепленным в нормативно-правовых документах правилам) описанные активы и обязательства (за исключением прямо предусмотренных исключений) подлежат учету при проведении финансового анализа в качестве активов и обязательств, учитываемых при расчете финансовых показателей и коэффициентов. С учетом указанных в бухгалтерском учете и отчетности активов и обязательств по номинальной (отраженной в бухгалтерском учете) величине полученные итоги финансового анализа могут быть ошибочными и недостоверными.

А по-другому активы и обязательства, учтенные в балансовой оценке (за исключением случаев, предусмотренных в нормативных документах), для финансового анализа банкротящегося субъекта учтены быть не могут. Действующими нормами законодательства, регулирующими порядок проведения финансового анализа банкротящихся субъектов (в частности, постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа», постановление Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства») предусмотрены возможность и необходимость осуществлять отдельные корректировки в активах и обязательствах

¹⁶ Попова Л.В., Маслова И.А. Учет и анализ банкротств. М.: Дело и Сервис, 2009. 240 с.

общества в бухгалтерской отчетности лишь в ограниченном перечне. Проведение всесторонних корректировок (по позициям всех выявленных скрытых и мнимых активов и обязательств) должно быть нацелено на получение более достоверных данных о финансовом положении банкротящегося субъекта, а проведение финансового анализа, выявление признаков фиктивного и преднамеренного банкротства должно осуществляться по данным учета, отражающим более точное и реальное финансовое положение банкротящегося субъекта.

С учетом проведенных исследований и проанализированных автором ситуаций можно сделать аргументированный вывод, что предусмотренные в нормативно-правовой базе, регулирующие проведение финансового анализа банкротящихся субъектов (в частности, постановление Правительства РФ от 25.06.2003 N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»), корректировки активов и обязательств не являются полномасштабными и всеобъемлющими.

Именно поэтому, по нашему мнению, в нормативно-правовые документы, регламентирующие проведение финансового анализа и иных процедур при банкротстве, целесообразно ввести нормы, позволяющие арбитражным управляющим и соответствующим специалистам осуществлять корректировки при анализе активов, обязательств, при определении финансовых показателей и расчете коэффициентов деятельности общества. Конечно, все проводимые корректировки должны быть обоснованными и аргументированными, должны проводиться при участии и поддержке специалистов (аудиторов, оценщиков, профессиональных бухгалтеров и др.).

Более достоверные данные бухгалтерских регистров и бухгалтерской отчетности, отражающие достоверно финансовое положение общества, позволят провести адекватный финансовый анализ и получить соответствующие выводы, опираясь на которые исполнительный орган, кредиторы (собрание кредиторов), судебные органы смогут принять более логичные и справедливые решения, направленные на соблюдение общественных экономических интересов.

Список литературы

1. Щепотьев А.В. Влияние чистых активов и собственных средств на финансовую устойчивость организации // *Право и экономика*. 2012. № 9. С. 24–30. URL: <http://lexandbusiness.ru/view-article.php?id=1244>
2. Лисовская И.А. Расчет чистых активов организации: новые проблемы и решения // *Международный бухгалтерский учет*. 2012. № 22. С. 2–7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/raschet-chistykh-aktivov-organizatsii-novye-problemy-i-resheniya>
3. Щепотьев А.В. Методика выявления и оценки «скрытых» и «мнимых» активов и обязательств (применяется для оценки рыночной стоимости организации (бизнеса)). М.: Юстицинформ, 2009. 144 с.
4. Качкова О.Е., Саяхов Т.Р. Сравнение понятия собственный капитал в российских стандартах бухгалтерского учета в международных стандартах финансовой отчетности // *Международный бухгалтерский учет*. 2013. № 3. С. 2–8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnenie-ponyatiya-sobstvennyy-kapital-v-rossiyskih-standartah-buhgalterskogo-ucheta-i-mezhdunarodnyh-standartah-finansovoy>
5. Михеев М.В. Искажения в бухгалтерской (финансовой) отчетности: причины и следствия // *Аудитор*. 2015. № 12. С. 34–38. URL: <https://naukaru.ru/en/nauka/article/9973/view>

6. *Корягин М.В., Куцык П.А.* Качество бухгалтерской отчетности как информационного продукта учетной системы // *Международный бухгалтерский учет*. 2016. № 2. С. 34–48.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kachestvo-buhgalterskoy-otchetnosti-kak-informatsionnogo-produkta-uchetnoy-sistemy>
7. *Щепотьев А.В.* Совершенствование механизма контроля за соблюдением норм законодательства, регламентирующих проведение обязательного аудита банкротящихся субъектов // *Право и экономика*. 2017. № 7. С. 54–57.
URL: <http://отрасли-права.рф/article/24953>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

SPECIFICS OF DETERMINING THE VALUE OF NET ASSETS AND OTHER FINANCIAL INDICATORS IN THE FINANCIAL ANALYSIS OF ENTITIES GOING BANKRUPT

Aleksandr V. SHCHEPOT'EV

New Paradigm Consulting Group, Tula, Russian Federation
shepotevsv@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-3451-2947>

Article history:

Received 26 September 2018
Received in revised form
28 January 2019
Accepted 11 February 2019
Available online
30 May 2019

JEL classification:

G33, M41

Keywords: net assets, hidden assets, fictitious assets, financial stability, crisis state

Abstract

Subject The article studies the distinguishing features of determining the value of net assets and other financial indicators of entities going bankrupt and well-functioning entities.

Objectives The aim is to perfect the tools of financial analysis and analytical procedures for bankrupt entities.

Methods The study employs the methods of analysis, generalization, synthesis, and comparison.

Results I consider adjustments to assets and liabilities, which are advisable when determining the actual financial condition of the organization. The paper substantiates the need for adjustments to assets and liabilities as there are many inconsistencies and discrepancies between accounting registers and the real financial situation of the organization.

Conclusions The paper shows in detail the difference between the principles of determining the value of net assets and other financial indicators and the coefficients of entities that go bankrupt and well-functioning entities. It also reviews potential adjustments to assets and liabilities, which should be done before conducting analytical procedures of financial analysis of the entity going bankrupt. The findings may be useful for managers, insolvency receivers, and judges during analytical procedures of the financial condition of the bankrupt entity, audits of economic entities, financial analysis of entities going bankrupt. They may be of help when identifying the signs of fictitious and intentional bankruptcy, and addressing the grounds for challenging transactions.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Shchepot'ev A.V. Specifics of Determining the Value of Net Assets and Other Financial Indicators in the Financial Analysis of Entities Going Bankrupt. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2019, vol. 18, iss. 5, pp. 974–994.
<https://doi.org/10.24891/ea.18.5.974>

References

1. Shchepot'ev A.V. [Effect of net assets and equity on the financial stability of the organization]. *Pravo i ekonomika*, 2012, no. 9, pp. 24–30.
URL: <http://lexandbusiness.ru/view-article.php?id=1244> (In Russ.)
2. Lisovskaya I.A. [Net assets calculation: new problems and solutions]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2012, no. 22, pp. 2–7.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/raschet-chistykh-aktivov-organizatsii-novye-problemy-i-resheniya> (In Russ.)
3. Shchepot'ev A.V. *Metodika vyyavleniya i otsenki "skrytykh" i "mnimyykh" aktivov i obyazatel'stv (primenyaetsya dlya otsenki rynochnoi stoimosti organizatsii (biznesa))* [The methodology for identifying and assessing the "hidden" and "imaginary" assets and liabilities (used to assess the market value of the organization (business))]. Moscow, Yustitsinform Publ., 2009, 144 p.

4. Kachkova O.E., Sayakhov T.R. [Comparison of concept "equity capital" in Russian accounting standards and International Financial Reporting Standards]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2013, no. 3, pp. 2–8. <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnenie-ponyatiya-sobstvennyy-kapital-v-rossiyskih-standartah-buhgalterskogo-ucheta-i-mezhdunarodnyh-standartah-finansovoy> (In Russ.)
5. Mikheev M.V. [Accounting (Financial) Misstatements: Cause and Effect]. *Auditor*, 2015, no. 12, pp. 34–38. URL: <https://naukaru.ru/en/nauka/article/9973/view> (In Russ.)
6. Koryagin M.V., Kutsyk P.A. [The quality of financial statements as an information product of the accounting system]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2016, no. 2, pp. 34–48. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kachestvo-buhgalterskoy-otchetnosti-kak-informatsionnogo-produkta-uchetnoy-sistemy> (In Russ.)
7. Shchepot'ev A.V. [Improvement of the mechanism for monitoring compliance with the legislation that regulates the mandatory audit of bankrupt subjects]. *Pravo i ekonomika*, 2017, no. 7, pp. 54–57. URL: <http://otrasli-prava.rf/article/24953> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.