

Иванова М. А.

*кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы»,
Северо-Кавказский федеральный университет
e-mail: marixa_@list.ru*

Деникаева Р. Н.

*кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы»,
Северо-Кавказский федеральный университет
e-mail: razela_denikaeva@mail.ru*

Меркулова И. В.

*кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы»,
Северо-Кавказский федеральный университет
e-mail: merkulova-inna@yandex.ru*

Методы и инструменты финансового оздоровления компаний реального сектора экономики

Финансовое оздоровление хозяйствующих субъектов реального сектора экономики является основным элементом экономической реформы и восстановления экономического роста страны. Исходя из востребованности оптимальных путей реализации данного подхода, изучены и раскрыты основные инструменты и методы финансового оздоровления, являющиеся приоритетными в использовании компаниями изучаемого нами сектора экономики.

Ключевые слова: финансовое оздоровление, стратегические аспекты, коммерческая концессия, стратегия.

Ivanova M. A.

*PhD (Economics), associate Professor of Finance
of the North-Caucasian Federal University*

Denikaeva R. N.

*PhD (Economics), associate Professor of Finance
of the North-Caucasian Federal University*

Merkulova I. V.

*PhD (Economics), associate Professor of Finance
of the North-Caucasian Federal University*

Methods and tools of financial recovery of companies in the real sector of the economy

Financial recovery of economic entities of the real sector of the economy is the main element of economic reform and restore economic growth. Based on the demand for optimal ways of implementing this approach, studied and basic tools and techniques of financial recovery, which is the priority in the use of the companies studied sector of the economy.

Keywords: *financial improvement, strategic aspects, commercial concession strategy.*

На сегодняшний день многие российские промышленные предприятия находятся в предкризисном, а некоторые и в кризисном положении, так как стремления государственных органов власти на пути экономических преобразований направлены в основном на проведение рыночной экономической политики на макроуровне. Это не позволяет сделать процесс функционирование рыночного механизма высокоэффективным. С другой стороны, нынешнее и предстоящее развитие российской экономической сферы прямопропорционально связано с возможностью очень быстрого и эффективного развития производительных сил, но лишь при условии проведения эффективных и максимально результативных мер в сфере финансового менеджмента на микроуровне через использование определённых механизмов финансового воздействия изнутри [1].

Именно финансовое оздоровление хозяйствующих субъектов реального сектора экономики является одним из основных аспектов экономической реформы и восстановления экономического роста страны. Если компании, за счёт использования наиболее результативных инструментов и методов повышения финансового положения, не достигнут эффективности, то даже самые оптимальные и активно проводимые реформы федерального значения не приведут к прогрессивному усовершенствованию результативности изменений в экономике. Исходя из значимости решения проблемы обеспечения высококорентабельного функционирования, а так же финансирования расширенного воспроизводства, с одной стороны, и убыточности и вероятного банкротства многих Российских предприятий, с другой, представляется достаточно актуальной на сегодняшний день. Главной проблемой решения поставленной задачи является как сам процесс поиска, так и непосредственное создание и применение высокоэффективных методов управления, которые бы нашли выход из состояния банкротства многих компаний и обеспечили их финансовую устойчивость и ста-

бильность, а в наилучшем случае – прогрессирующую шкалу финансового оздоровления [2].

Непосредственно исходя из вышеуказанных предпосылок следует рассмотреть наиболее важные проблемы и пути их решения через поиск наиболее результативных методов финансового оздоровления.

Базисным подходом создания и приведения в действие системы финансового оздоровления является необходимость переориентировки производственной и, преимущественно, технологической системы производства в сопоставимость с рыночным платежеспособным спросом при условии достижения прибыльной работы компании [1].

Основной причиной развития восстановительных процедур в развитых странах являются финансовые затруднения крупных промышленных субъектов, так как специфика имущественных средств данных компаний, а так же производимой ими продукции делает невозможным применение системы конкурентного производства для урегулирования взаимных отношений со многими кредиторами .

Обычное разделение и продажа имущества крупных компаний позволяют получить средства намного меньшие, чем стоимость действующего бизнеса. Кроме этого, обеспечение безостановочного функционирования крупных предприятий реального сектора жизненно необходимо для поддержания и развития экономики, как на уровне региона, так и на уровне государства.

В границах аналитических процедур, касающихся положения компании может быть обосновано формирование и постоянная поддержка большого спектра критериев:

- отчётности бухгалтерского и статистического характера;
- финансовой и экономической аналитики;
- содержания комплексов имущественного характера;
- характеристики инвестиционной привлекательности и рыночной позиции;
- положения расчетов с бюджетом и государственными внебюджетными фондами;
- состояния кадров;
- состояния технического и технологического базиса производства [4].

Таким образом, выслеживается тот факт, что финансовое оздоровление предприятия требует предварительного, всестороннеохватывающего анализа его финансового состояния. Это даст возможность реализовать оценку реального положения дел в компании, а так же

фактической финансовой ситуации, и определить аспекты, на которые следует обратить особое внимание при выполнении финансового оздоровления. Для осуществления непосредственно системного подхода, анализ финансового состояния компании должен быть основанным на общем анализе деятельности, оценки его имущественного и финансового состояния, оценки финансовых результатов деятельности и вероятности финансового ослабления, банкротства предприятия.

Итак, по нашему мнению, к основным причинам ухудшения финансового положения компаний реального сектора экономики относятся:

- отсутствие финансовых ресурсов для осуществления инновационного характера развития компании;
- финансовый менеджмент, который не может обеспечить эффективное управление бизнес-процессами;
- дефицит проектов инновационного характера, которые могли бы иметь высокую степень эффективности;
- недостаточная государственная поддержка;

Исходя из вышеотмеченного следует подчеркнуть, что перед финансовыми менеджерами встают следующие основополагающие задачи:

- правильно дать оценку фактическому состоянию имеющихся у компании финансовых ресурсов и возможностей;
- раскрыть причину финансовых трудностей компании;
- найти оптимальный вариант стратегических методов для преодоления неустойчивости и финансовой истощённости [2].

Финансовое оздоровление предприятий должно осуществляться через изменение компаний и трансформацию их принципов действия, фокусированное на повышении качества финансового управления, а так же эффективности производства и поддержании конкурентоспособности выпускаемой продукции, высокой степени производительности труда, снижении производительных затрат, улучшении финансовых и экономических сторон деятельности, непосредственно через применение мер государственной поддержки, а также через разработку и реализацию системы финансового оздоровления и способы привлечения инвестиционных ресурсов [3].

Основными задачами финансового оздоровления выступают задачи управляющих систем. Раскроем каждую из систем.

Со стороны самой компании (на микроуровне):

- разработка всеобъемлющего плана финансового оздоровления компании, направленного на устойчивое инновационное развитие;

- привлечение инвесторов, обозначение и расширение инвестиционного портфеля;
- ужесточение платежной расчетной дисциплины;
- решение проблемы, существующей в сфере управления персоналом посредством менеджмента развития человеческих ресурсов.

Со стороны государства (на макроуровне):

- непрерывная проверка деятельности компаний в целях оценки их текущего финансового и экономического, а так же производственного и технического состояния;
- осуществление надзора над процессом осуществления оздоровительных мер;
- обеспечение взаимодействия и координации органов исполнительной ветви власти в границах работы по финансовому оздоровлению и предотвращению финансового истощения, а следовательно и банкротств;
- защита правовой и административной системы от возможности фальсификации банкротства компаний;
- создание оптимальных механизмов защиты интересов всех участников процесса финансового оздоровления в системе внесудебного урегулирования [4].

Через использование вышеизложенных двухуровневых мер должна осуществляться реализация стратегически значимых путей антикризисного финансового менеджмента. Она составляет только часть общей финансовой стратегии предприятия, которая заключается в разработке и реализации системы определённых мер и использования эффективных инструментов предварительного прогнозирования возможности банкротства и механизмов финансового оздоровления компании, которые бы обеспечивали его защиту от несостоятельности. Здесь речь идёт о процессе управления компанией [1].

Рассматриваемый процесс управления предприятием при угрозе банкротства предусматривает следующие аспекты действий:

- постоянное исследование финансового состояния компании для предварительного обнаружения признаков его тяжёлого предкризисного развития, которые вызывают угрозу банкротства. Для этого в аспекте общего анализа финансового состояния компании выделяется отдельная группа объектов наблюдения, которая создаёт возможное кризисное поле, реализующее такую угрозу банкротства. В ходе анализа показателей кризисного поля применяются как стандартные, так и специальные методы сис-

тематизации. Контроль и анализ таких показателей внедряется в систему исследования финансовой деятельности компании;

- определение масштабов кризисного состояния предприятия.

При раскрытии широкомасштабных отклонений от нормативного показателя финансовой деятельности, который определяется ориентирами его финансовой стратегии и системой плановых и нормативных финансовых показателей, выявляются размеры кризисного состояния предприятия, то есть его глубина в отношении угрозы банкротства [2].

Процесс разработки и осуществления стратегии финансового оздоровления связан с определёнными трудностями, основные из которых сводятся к тому, что:

- применение новейших методов преобладания достаточной степени выживаемости на рынке может вызвать увеличение издержек, связанных с освоением какой-либо новой для компании продукции и не учитываемых ранее в стратегических планах экономического и финансового развития;
- неприемлемо малый по глубине анализ как внешней, так и внутренней среды компании может только увеличить регрессивные отрицательные последствия неправильных управленческих решений.

Для преодоления такого рода трудностей облегчается организацией деятельности по развитию долгосрочного планирования в сопоставлении с определёнными правилами и с учетом таких условий:

- необходимо основываться на высококвалифицированном персонале;
- план реализации стратегии по времени должен обеспечивать высокие темпы работы, динамичность и ритмичность;
- важное значение имеет образование высокой корпоративной культуры, которую можно определить таким правилом: «последовательность плюс доверие равны экономической уверенности»;
- немаловажным моментом в управлении реализацией стратегии является и мотивация кадров [4].

Несмотря на вышеизложенные стратегические аспекты оздоровления, исходя из результатов зарубежного опыта можно сказать, что основой множества зарубежных компаний является высокая степень использования информационных ресурсов в спектре интернета. Из 12 самых крупных и наиболее успешных американских компаний, которые существовали на пике 1900 года, по которым тогда рассчитывался

индекс Доу-Джонса, сейчас существует только «General Electric». Эта компания и на сегодняшний день показывает свою высокую способность быстро реагировать на какие-либо отклонения в рыночных условиях. Внедрение передовых технологий помогает специалистам «General Electric», которые работают по всему миру, безостановочно внедрять разработку какой-либо новой продукции. Кроме того, «General Electric» ведёт постоянно действующий контроль над произведенным компанией оборудованием, которое установлено в учреждениях медицинского характера, а также и в других компаниях [5].

Но всё-таки, остановимся на том, что прежде всего основополагающей целью эффективного финансового управления в области так называемого «оздоровления» компаний реального сектора экономики является быстрое восстановление платежеспособности и возобновление высокого уровня их финансовой устойчивости во избежание банкротства. В связи с такой необходимостью в компании должна разрабатываться специальная политика антикризисного финансового управления не только под угрозой банкротства, но и в профилактических целях. Производство реализации способов такого направления в восстановлении финансовой устойчивости компании происходит с использованием определённых методов и инструментов. Рассмотрим наиболее существенные из них.

Одним из основных методов финансового оздоровления является метод финансовой реструктуризации, который предполагает использование широкого круга мер, направленных на повышение экономической эффективности и рыночной конкурентоспособности компании. Финансовыми менеджерами компании должны осуществляться меры по расчистке баланса, упорядочению активов компании непосредственно по основным критериальным факторам рыночной экономики. Реструктуризация не должна затягиваться на многие годы. Финансовое оздоровление должно проводиться достаточно оперативно, а иначе оно просто не будет иметь смысла, а следовательно и ожидаемого результата. Изменения структурного характера в компаниях должны обеспечить восстановление их финансового положения, а то есть оздоровление, повышение количества выпускаемой высококонкурентной продукции, а также увеличение эффективности производства [3].

Целью финансовой реструктуризации является создание оптимальной структуры финансовых ресурсов компании. Она должна строиться в зависимости от структурной характеристики активов компании, уменьшения рисков, обеспечения необходимого уровня ликвидности и рентабельности. При этом, одним из основных меха-

низмов финансовой реструктуризации представляется объявление компании банкротом. Следствием банкротства может стать ликвидация компании или продолжение его существования благодаря санации, или возможности функционирования после удовлетворения требований кредиторов и выполнения обязательств перед бюджетом. Еще одним составляющим аспектом финансовой реструктуризации является создание филиалов или дочерних компаний .

Процессы реструктуризации должны осуществляться с помощью изменений в финансовом менеджменте компаний относительно факторов рыночных условий существования. Это предполагает наличие дополнительных функций системы управления, а также внедрение в компании финансового аналитика. Именно финансовый аналитик обязан осуществлять непрерывный анализ эффективности деятельности предприятия, структуры его расходов и следить за рыночной конъюнктурой.

Кроме метода финансовой реструктуризации мы предлагаем три альтернативных вариационных метода финансового оздоровления. Первой из альтернатив является продолжение деятельности с постепенной выплатой долгов кредиторам и государству. Но данный метод можно применить лишь в том случае, если хозяйствующий субъект оказался в очень тяжелом финансовом положении из-за ошибок в руководстве и неправильной финансовой политики, а также ошибок в управлении персоналом. В этом случае представляется возможным сохранить и производство, и прежнюю направленность на конкретные секторы рынка и исправить допущенные ранее ошибки в управлении, которые привели к такому тяжёлому состоянию [3].

Вторым альтернативным методом является метод смены производства. Данный метод представляется неизбежным тогда, когда компания не смогла приспособиться к новым рыночным условиям. У такого рода компаний реального сектора экономики ощущается дефицит средств на производственную деятельность, средств на выплату налогов и заработной платы своим работникам. Управленческий аппарат фирмы, в таком случае, выходит из состояния кризиса в увеличении кредитов и займов денежных средств у кредитных организаций и других учреждений.

Третий метод – это полная продажа бизнеса. Данный метод можно охарактеризовать как кардинальный. В случае его применения случае может быть продано либо все производство целиком в качестве целостного имущественного комплекса, либо материальные активы по частям (помещения, станки и оборудование и т.д.). Здесь необхо-

димо учитывать то, что этот вариант выбирают далеко не всегда, скорее от безысходности. Перед собственником компании может не стоять задача сохранять производство, что реально возможно, если учитывать его кризисное положение.

Помимо названных нами методов существуют мелкомасштабные корректировки и изменения в деятельности компаний в целях финансового оздоровления, а именно:

- сокращение налоговых платежей, так называемого «налогового бремени»;
- обмен задолженности кредиторам на акции и доли участия;
- увеличение уставного капитала;
- применение товарного кредита;
- коммерческая концессия;
- финансирование под уступку денежного требования;
- долговой перевод.

Но они не могут быть самостоятельными действиями, а только важными дополнениями к основной политике компании. Итак, рассмотрим основные из предложенных сопутствующих методов оздоровления.

Что касается снижения бремени налоговых обязательств, то оно может быть полезным временно, в тактическом плане, но никак не в стратегическом. Оно регулируется главой 9 Налогового Кодекса РФ. Согласно статье 61 НК РФ, срок уплаты может быть изменен либо по всей сумме платежа, либо в части суммы с начислением процентов на неуплаченную часть налога (за некоторыми исключениями) [4].

Отсрочка предоплаты менее востребована. Современные российские экономические бизнес-условия показывают, что большинство деловых партнеров не желают заключать договоры, предусматривающие отсрочку предоплаты. Тем более в случае кризисного предприятия данная мера вообще представляется неосуществимой.

Коммерческая концессия же представляет собой сделку, в которой одна сторона (правообладатель) предоставляет другой стороне (пользователю) за вознаграждение на срок или же без указания какого-либо срока право использовать в предпринимательской деятельности пользователя совокупность исключительных прав, которые принадлежат правообладателю, в том числе, право на фирменное наименование и (или) коммерческое обозначение правообладателя, на охраняемую коммерческую информацию, а также на другие предусмотренные договором объекты исключительных прав: товарный знак, знак обслуживания и т.д.

Именно коммерческая концессия позволяет компании производить контроль над условиями реализации своей продукции, а получатель прав дает возможность вести производство и бизнес, с использованием опыта, знаний и поддержки со стороны правообладателя. Однако, она возможна только в таких случаях, когда компания, являющаяся объектом финансового оздоровления имеет в своей системе производства подобный комплекс исключительных прав, интересующих возможных деловых партнеров. Следует уточнить то, что такая переуступка прав может привести и к ухудшению репутации компании, в случае если производитель, являющийся пользователем прав, не будет соблюдать соответствующий контроль качества и уровень сервиса.

Другой мерой финансового оздоровления является метод финансирования под уступку денежного требования. В ходе восстановления платежеспособности потенциальный должник может решить двустороннюю задачу: уменьшение дебиторской и кредиторской задолженности одновременно, и наращивание чистого дохода через реализацию договора финансирования под уступку денежного требования. Сущность данной меры заключается в том, что компания поднимает свои требования в отношении третьих лиц, то есть должников-дебиторов. Экономический интерес уступающей стороне, состоит в незамедлительном получении денег, уменьшении расходов на обслуживание задолженности дебиторского значения и локальном или полном освобождении от риска неплатежеспособности дебитора [2].

Следующей мерой финансового оздоровления фирмы является перевод долга. Коммерческая компания, восстанавливающая свою платежеспособность, должна приложить максимум усилий к перенесению своих обязательств по долгам, то есть кредиторской задолженности, новому дебитору, например, своему учредителю, собственнику или же участнику. Вследствие этого, в дальнейшем, обязательство теперь будет иметь перед прежним кредитором непосредственно новый дебитор. В соответствии со ст. 392 ГК РФ с момента перевода долга кредитор вправе предоставить требования об исполнении только новому дебитору, а новый дебитор, в свою очередь, вправе выдвигать против требований кредиторов свои возражения, которые основаны на взаимных отношениях между кредитором и первым дебитором.

Что касается уступок в плане реструктуризации долга, а так же различных мероприятий по облегчению положения фирмы-должника, то они будут возможны только в случае, когда кредитор не имеет каких-либо способов восстановить свои расходы (или их часть) другими методами.

На выбор того или иного метода финансового оздоровления оказывает влияние региональная специфика: особенности местного законодательства, прежде всего налогового, возможность получения дополнительной поддержки финансового характера со стороны местных властей [4].

Итак, мы полагаем, что меры финансового оздоровления предприятий реального сектора экономики должны иметь стратегический характер, который должен подразумевать разработку и реализацию комплекса взаимоувязанных задач, их достижения, в рамках частных направлений, обеспечивающих, в результате, достижение оптимального использования финансового потенциала и обеспечение финансовой устойчивости не только в существующих условиях, но и с учётом резких изменений. Выбор методов и инструментов такого оздоровления зависит от степени финансовых затруднений предприятия и обусловлен определёнными показателями, в соответствии с которыми предприятие примет наиболее подходящие ему пути решения.

Используемые источники

1. <http://www.moluch.ru/archive/47/5915> // Научный журнал «Молодой учёный», 2012.
3. Деникаева Р.Н. Стратегии слияний и поглощений // Научно-технические ведомости СПбГПУ. – 2008. – № 6(68).
3. Герасименко М.А., Деникаева Р.Н. Электронные деньги в современной системе денежного оборота // Учетные записки Российской Академии предпринимательства. – 2014. – № 39.
4. Меркулова И.В., Деникаева Р.Н. «Факторы стабилизации финансовых ресурсов предприятий», Ученые записки Российской Академии предпринимательства. – 2014.– № 40.
5. <http://eur.ru/Documents/2006-07-24/420B2-4.asp> НОП «Экономика и управление на предприятиях», 2011.