

Анализ базовых факторов риска банкротства российских организаций реального сектора экономики



Автор статьи:

С.Е.Кован, к.т.н., профессор,
Финансовый университет при Правительстве РФ

S.E.Kovan, Ph.D., professor,
Financial University under the Government of the Russian
Federation

sergey.kovan@yandex.ru

Analysis of underlying risk factors bankruptcy of enterprises

Аннотация. В 2014 году стало ясно, что в России начался новый экономический кризис. Ожидается возникновение и углубление финансово-экономических проблем у предприятий и организаций, увеличение рисков неплатежеспособности, числа банкротств, снижение поступления налогов и взносов в бюджетную систему государства и внебюджетные фонды, уменьшение возможности решать острые социальные вопросы.

Принято решение о реализации государственного антикризисного плана. На стабилизацию экономики правительством РФ будет дополнительно выделено как минимум 1,4 трлн руб.¹. По сообщению первого вице-преьера И.И. Шувалова, в субъектах Федерации до 16 февраля должны быть сформированы антикризисные комиссии и разработаны планы реагирования на кризисные явления².

В связи со сложившейся ситуацией особый интерес представляет исследование риска банкротства организаций реального сектора экономики. Рассмотрим эту проблему подробно на основе данных российского статистического наблюдения.

Abstract. In 2014, it became clear that Russia's new economic crisis began. Expected to occur and the deepening financial and economic problems for companies and organizations, increasing the risk of insolvency, bankruptcies, lowering income taxes and contributions to the budget system of the state and non-budgetary funds, reducing the ability to solve pressing social issues.

Decided to implement the state anti-crisis plan. To stabilize the economy by the Government of the Russian Federation will be further allocated at least 1.4 trillion rubles. . According to First Deputy Prime Minister II Shuvalov in the subjects of the federation until February 16 to be formed anti-crisis commission and develop a plan to respond to the crisis.

In connection with the situation of particular interest is the study of the risk of bankruptcy of the real sector of the economy. We consider this problem in detail on the basis of the Russian statistical observation.

Ключевые слова: банкротство, факторы риска, реальный сектор экономики, экономический кризис.

Tags: bankruptcy, risk factors, the real economy, the economic crisis.

При осуществлении экономической деятельности хозяйствующие субъекты (организации, фирмы, предприятия) принимают на себя обязательства перед другими экономическими субъектами, государством, своим персоналом и обязаны эти обязательства исполнять. Своевременно выплачивать заработную плату,

¹ Газета.ru

<http://www.gazeta.ru/business/2015/01/21/6383013.shtml>

² Коммерсант.ru Лента новостей (Москва) от 21.01.2015, 16:55

<http://www.kommersant.ru/doc/2650876>

оплачивать налоги и взносы, предусмотренные законодательством, а также выполнять условия хозяйственных договоров со своими контрагентами.

У любой работающей организации реального сектора экономики существует некоторый текущий уровень обязательств, которые надо оплачивать, когда приходят сроки их погашения. Платежеспособной называют такую организацию, которая имеет финансово-экономические возможности обеспечивать погашение всех имеющихся обязательств своевременно и в полном объеме.

Если организация не платит по своим долгам другим субъектам, то экономические трудности возникают также у них и могут передаваться дальше. Поэтому платежеспособность – это очень важная характеристика финансового состояния, которая волнует не только сами организации и их собственников, но также государственные органы, ответственные за осуществление экономической политики.

В целях цивилизованного решения проблем неплатежеспособности предусмотрен механизм банкротства организаций, утративших платежеспособность и, таким образом, попавших в финансовый кризис. Несостоятельность (банкротство) хозяйствующего субъекта является крайней формой проявления финансово-экономических проблем организаций, а институт банкротства предусматривает введение для них особого правового режима, целью которого является предоставить неплатежеспособным организациям один из последних шансов на достойный выход из кризисной ситуации.

Вместе с тем, банкротство для любой организации и для большинства ее контрагентов это своеобразное экономическое потрясение, которое выбивает из повседневной жизни и которого хотелось бы по возможности избежать.

В этой работе проведено исследование сложившихся в экономике России тенденций, которые непосредственно влияют на формирование условий для возбуждения дел о банкротстве. Основное внимание уделено состоянию обязательств организаций реального сектора экономики страны.

В работе используются статистические данные, представленные в Единой межведомственной информационно-статистической системе³ (ЕМИСС).

На дату написания работы опубликованы статистические данные по состоянию только до октября 2014 года. Считаем, что в это время еще только начали действовать, но не проявились в полной мере такие негативные макроэкономические факторы, как:

- санкционная политика западных стран в отношении России,
- снижение стоимости углеводородов на мировых рынках,
- девальвация рубля по отношению к евро и доллару.

Экономика страны – довольно инерционная система. Макроэкономические факторы проявляются на уровне отдельных организаций не сразу, а с некоторым временным лагом. Поэтому можно говорить, что представленные ниже результаты характеризуют тенденции развития ситуации, сложившиеся еще до политически организованного и инициированного в 2014 году кризиса российской экономики.

Целью работы является анализ и оценка динамики риска неплатежеспособности организаций реального сектора экономики России для разработки адекватных механизмов реагирования на вызовы современности.

Статистическая база данных ЕМИСС позволяет анализировать финансовые показатели всех российских организаций (кроме субъектов малого предпринимательства, бюджетных организаций, банков, страховых и прочих финансово-кредитных организаций), средняя численность работников которых превышает 15 человек, включая работающих по совместительству и по договорам гражданско-правового характера. Это организации различных отраслей, масштабов бизнеса и форм собственности, которые в установленном порядке заполняют и сдают форму федерального статистического наблюдения № П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации».

³ <http://www.fedstat.ru/indicators/start.do>

Система ЕМИСС является государственным источником актуальных и достоверных статистических данных, получаемых из ведомственных хранилищ данных.

Общее число таких организаций менялось за анализируемый период с 2005 по 2014 год (см. таблицу 1).

Таблица 1. Общее количество организаций

Дата	1 янв. 05	1 янв. 06	1 янв. 07	1 янв. 08	1 янв. 09	1 янв. 10
Количество организаций	98 870	94 015	91 174	89 919	69 274	66 574

Дата	1 янв. 11	1 янв. 12	1 янв. 13	1 янв. 14	1 окт. 14
Количество организаций	63 803	60 260	58 245	58 959	57 249

Количество организаций сократилось с 98,9 тысячи по состоянию на 1 января 2005 года до 57,2 тысяч на 1 октября 2014 года. Сокращение проходило в целом постепенно. Существенное уменьшение было только в период острой фазы мирового финансового кризиса – в 2009 г., когда число организаций с 89,9 тысячи снизилось почти на четверть – до 69,3 тысячи организаций. Дальнейшее плавное сокращение может свидетельствовать о постепенном укрупнении российского бизнеса.

Несмотря на сокращение общего числа организаций, ряд параметров финансового состояния испытывал в рассматриваемый период тенденцию роста. В частности, выросла суммарная задолженность организаций (рис. 1).

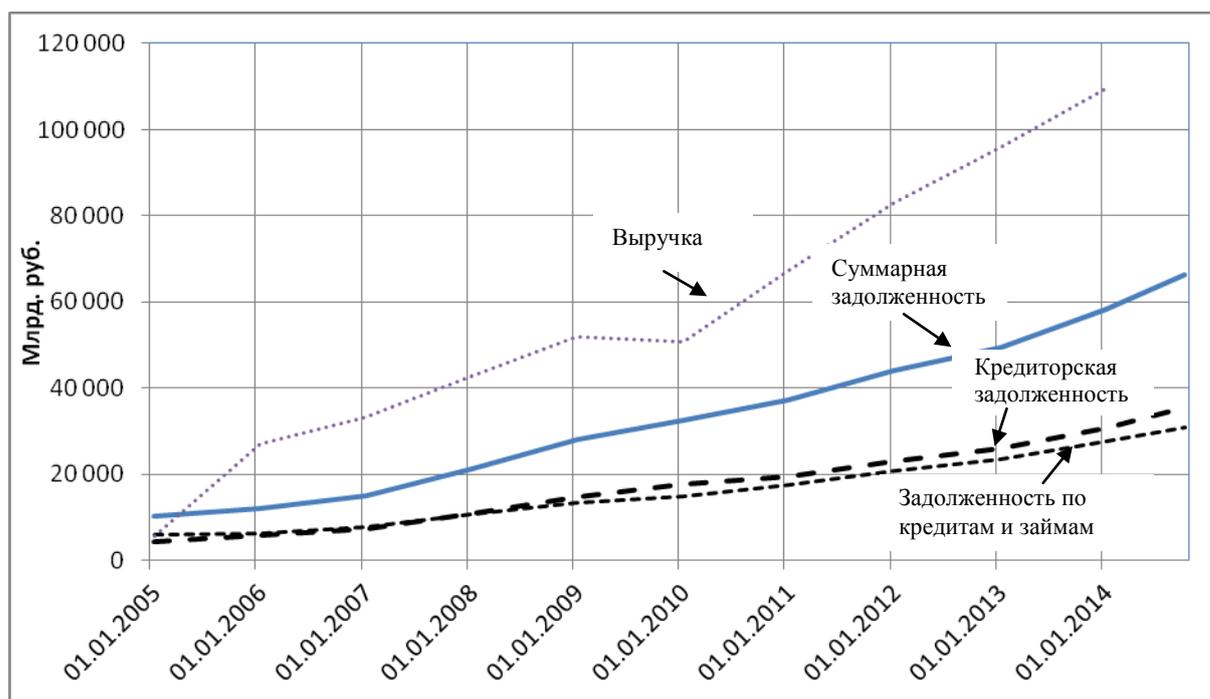


Рис. 1 Динамика задолженности организаций России

Этот показатель представляет интерес с точки зрения темы данного исследования потому, что характеризует общий уровень обязательств организаций реального сектора экономики. Этот уровень за почти 10 лет существенно вырос с примерно 10,4 трлн руб. до 66,4 трлн руб. к середине 2014 года. Рост более чем в 6,5 раза не может быть объяснен только инфляцией, которая в этот период не была столь значительной. В данном случае присутствуют другие факторы.

В составе суммарной задолженности учтены кредиторская задолженность организаций, а также задолженность по кредитам банков и полученным займам, т.е. вся задолженность перед кредиторами, имеющими в соответствии с законодательством о банкротстве право на подачу заявления в арбитражные суды⁴. На рис. 1 указанные виды задолженности также представлены.

⁴ ФЗ №127.

Кредиторская задолженность формируется в основном как обязательства перед другими предприятиями по поставкам товаров, работ, услуг, а также перед государством по налогам и сборам. Задолженность по кредитам и займам представляет собой обязательства перед кредитными организациями, а также другими организациями, которые предоставили заемные средства.

Можно видеть, что обе составляющие суммарной задолженности оказали влияние практически в равной степени. Если до периода кризиса 2008 года чуть больший вклад в суммарную задолженность вносили кредиты и займы, то начиная с 2009 года кредиторская задолженность по своему вкладу стала превосходить обязательства по кредитам и займам. Вместе с тем (см. рис.1) оба вида задолженности росли практически синхронно

Распределение суммарной задолженности по отраслям экономики приведено на рис. 2.

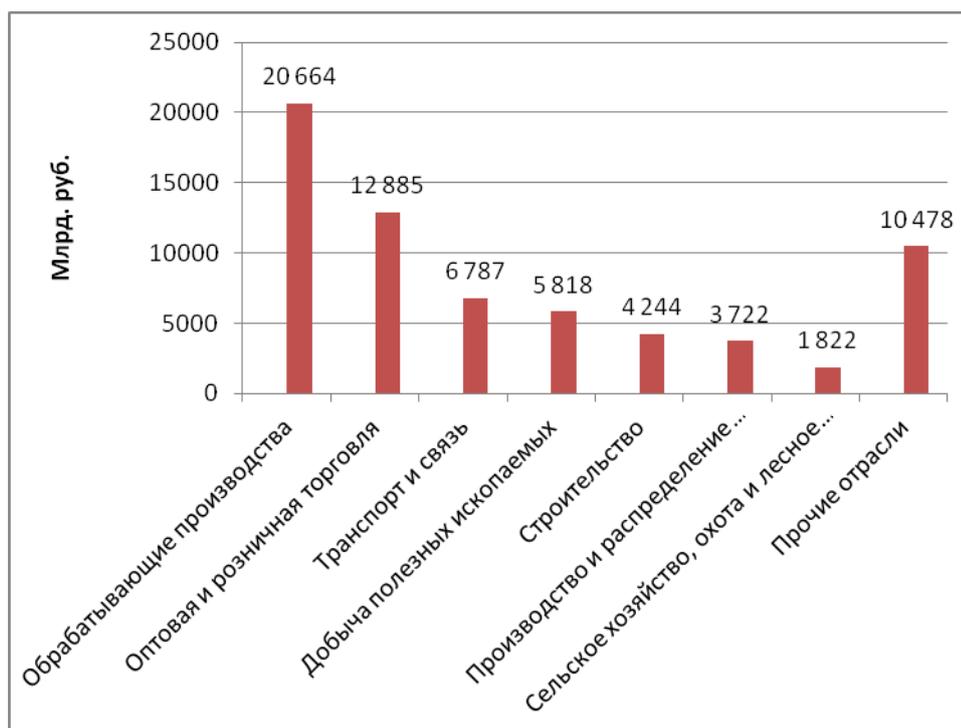


Рис. 2. Суммарная задолженность организаций различных отраслей на 01.10.14

По состоянию на 1 октября 2014 года основной вклад в сумму задолженности внесли организации обрабатывающей промышленности (табл. 2) – 31,1%, что является ожидаемым результатом. На втором месте организации оптовой и розничной торговли с долей 19,4%, что показывает существенную роль этой отрасли в экономике России.

Таблица 2

Отрасли:	01.10.2014
Обработывающие производства	31,1%
Оптовая и розничная торговля	19,4%
Транспорт и связь	10,2%
Добыча полезных ископаемых	8,8%
Строительство	6,4%
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	5,6%
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2,7%
Прочие отрасли	15,8%

Сам по себе рост уровня задолженности организации по обязательствам не является чем-то однозначно негативным. В российской ситуации этот рост вызван ростом масштабов деятельности исследуемых организаций. На рис. 1 представлен график увеличения выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг

(за минусом НДС, акцизов и иных аналогичных обязательных платежей). Выручка росла еще быстрее, чем суммарная задолженность. А это говорит о том, что рост задолженности был оправдан и вызван общим ростом бизнеса российских организаций реального сектора.

Опасность представляет не рост задолженности организаций, а рост ее просроченной части. То есть той части задолженности, по которой организации не смогли (или не захотели) рассчитаться в установленный срок. Доли просроченной задолженности в процентах от суммы соответствующих обязательств приведены на рис.3, а абсолютные значения – на рис.4.

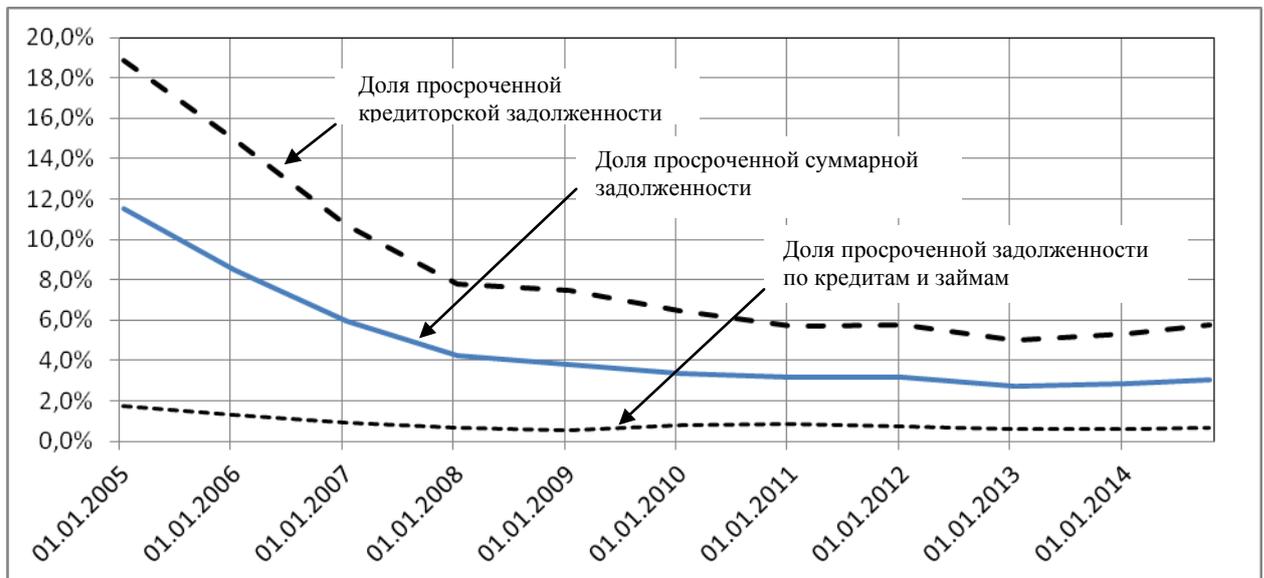


Рис. 3. Доли просроченной задолженности в составе обязательств

Анализ графика на рис.3 показывает, что динамика просроченной задолженности организаций в исследуемый период в целом положительная. Доля просроченной суммарной задолженности снизилась примерно в 4 раза – с 11,5% до 3%. Причиной этого явилось снижение доли просроченной кредиторской задолженности с 18,9% до 5,8% и просроченной задолженности по кредитам и займам с 1,8% до 0,7%.

Динамика снижения доли просроченной задолженности демонстрировала улучшение даже в кризисные 2008 и 2009 годы, правда, темпы снижения резко упали. При тщательном рассмотрении можно заметить некоторый, пока незначительный, рост доли просроченной задолженности.



Рис. 4. Динамика просроченной задолженности организаций России

На рис. 4 отчетливо видно, что суммарная просроченная задолженность практически полностью определяется изменением просроченной кредиторской задолженности. Поведение соответствующих графиков почти совпадает. Просроченная задолженность по кредитам и займам меняется существенно слабее. Только после 2009 года наблюдается некоторый рост этой задолженности.

По состоянию на 1 января 2008 года доля просроченной задолженности по кредитам и займам составляла в суммарной задолженности 8,1%, а на 1 октября 2014 года эта доля выросла до 11,3%. Интересно, что уровень просроченной задолженности по кредитам и займам на порядок меньше, несмотря на то что суммы задолженности почти одинаковы (см. рис. 1). Можно констатировать, что организации реального сектора исполняют свои обязательства перед банками более аккуратно, чем перед другими участниками рынка.

Подробно рассматривая графики на рис. 4, можно увидеть, что поведение просроченной части задолженности существенно отличается от ее основной части (рис.1). Вплоть до 2008 года суммарная просроченная задолженность уменьшалась, но мировой финансовый кризис развернул эту тенденцию в другую сторону. Суммарная задолженность стала расти и к концу 2014 года, увеличившись более чем в 2 раза (от значения 2007 года), преодолела уровень 2 трлн руб., что свидетельствует об увеличении риска неплатежеспособности российских организаций. Основной рост задолженности происходил в 2013 – 2014 годах.

Таким образом, можно констатировать, что проведенные исследования позволили выявить негативную тенденцию финансового состояния организаций реального сектора экономики. Она заключается в том, что при общей стабилизации процентной доли просроченной задолженности организаций начала расти суммарная просроченная задолженность

Отмеченная тенденция является наиболее опасной в плане развития угрозы банкротства в реальном секторе экономики России. Рассмотрим данное явление подробнее. На рис. 5 представлены графики темпов изменения просроченной задолженности по суммарным обязательствам организаций в сравнении с темпами роста самой суммарной задолженности. Темпы изменения показателей рассчитаны с шагом в 1 год, кроме периода с 1 января по 1 октября 2014 года. В этом случае темп рассчитан на промежутке 9 месяцев.

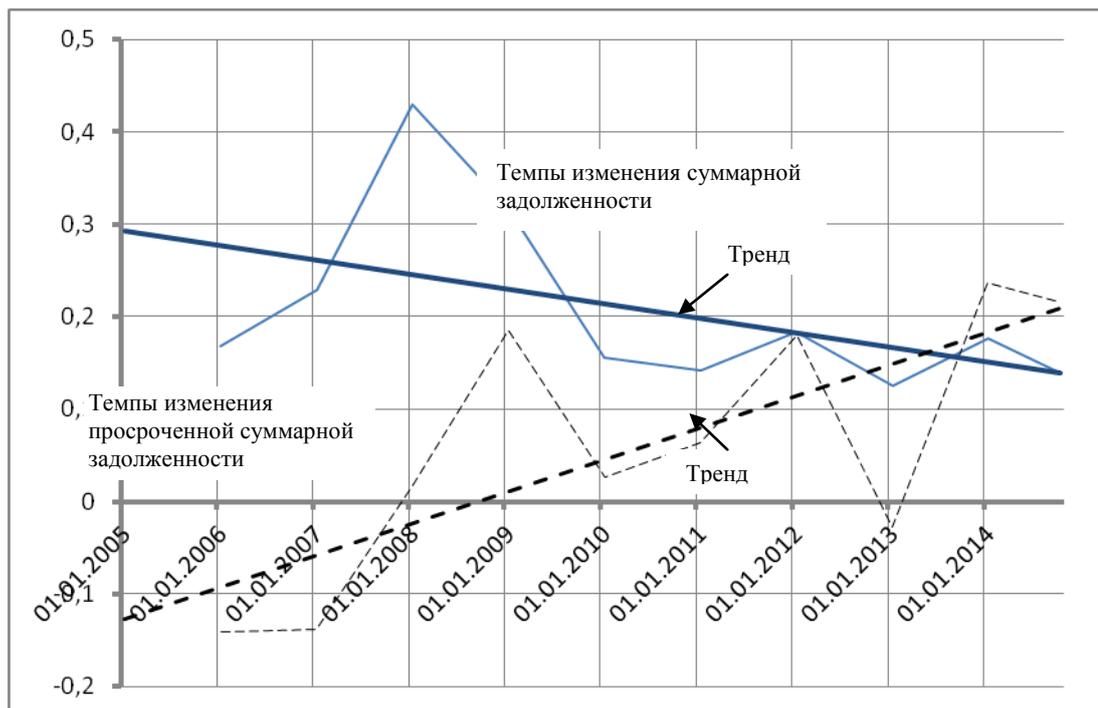


Рис. 5. Темпы изменения суммарной задолженности и ее просроченной части

Верхняя ломаная линия представляет темпы изменения суммарной задолженности организаций. Можно видеть, что скорость роста этой задолженности в 2005–2014 годах падала. Об этом наглядно говорит линейный тренд данных темпов, который характеризует средние темпы за исследуемый период времени. Напротив, просроченная задолженность по суммарным обязательствам (нижняя ломаная линия) постоянно демонстрирует увеличение скорости роста (см. рис. 5). Ее тренд имеет возрастающую направленность. В результате хронологически к середине 2013 года скорость роста просроченной суммарной задолженности стала больше, чем у суммарной задолженности. На графике этот факт отражен как точка пересечения линий двух трендов. Это означает, что теперь в случае увеличения общего уровня задолженности организаций реального сектора одновременно (и неизбежно) возрастает уровень неплатежей в экономике. Такое положение наблюдалось в середине 90-х годов двадцатого века и привело к кризису неплатежей. Сейчас наша экономика только что перешагнула этот рубеж. Но надо отметить, что это случилось еще до экономических потрясений 2014 года, которые, несомненно, выступят в качестве драйверов негативного развития событий.

Исследования показывают, что просроченная задолженность стала прирастать быстрее в обеих составляющих суммарной задолженности: и в кредиторской задолженности (особенно), и в части обязательств по кредитам и займам. Но в кредиторской задолженности эта тенденция выражена острее.

В настоящее время (см. рис. 5) темп прироста просроченной задолженности составляет около 20% в год.

Далее рассматриваемая тенденция исследована по отраслям экономики с целью выявления отраслей, наиболее подверженных риску увеличения угрозы несостоятельности. Проведен анализ ситуации со скоростью нарастания просроченной задолженности для отдельных отраслей экономики (рис. 6). Каждая из представленных диаграмм представляет информацию, аналогичную представленной на рис. 5, но для отрасли, указанной в подписи под диаграммой.

Рассмотрение диаграмм показывает, что для большинства отраслей характерна отмеченная выше ситуация, когда скорость увеличения просроченной задолженности превзошла скорость роста суммарной задолженности. Исключением является только отрасль добычи полезных ископаемых, в которой средние темпы изменения суммарной задолженности и ее просроченной части почти не меняются с 2005 года. Хотя и здесь скорость роста просроченной задолженности становится со временем чуть выше. Вместе с тем эта отрасль единственная из исследованных, где скорость роста суммарной задолженности не снижается уже около 10 лет.

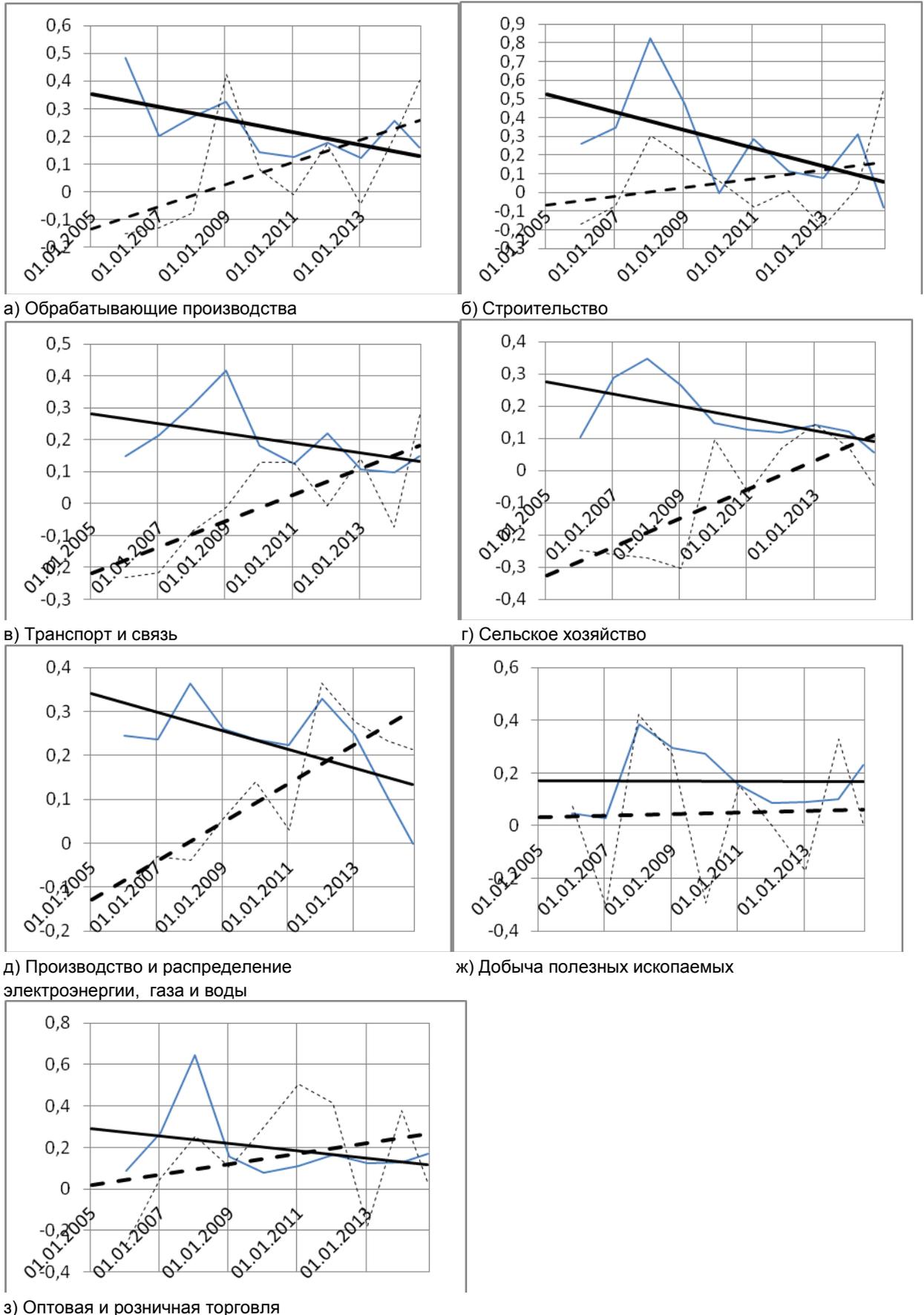


Рис. 6. Темпы изменения суммарной задолженности и просроченной суммарной задолженности по отраслям экономики

Раньше всего точка пересечения трендов расположена в отрасли оптовой и розничной торговли (см. рис. 6, з)). По времени это соответствует самому началу 2011 года. Более того, в этой отрасли точка пересечения средних темпов произошла на высоком уровне – почти 20% прироста задолженности в год. В 2011 году ни в одной из отраслей не было такой большой скорости роста просроченной задолженности. К концу анализируемого периода (октябрь 2014 г.) трендовый темп прироста вырос до уровня около 25%.

Быстрее всего ухудшается ситуация в отрасли «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (см. рис. 6, д)). Точка пересечения трендов разместились в начале 2012 г. на уровне чуть меньше 20%, но уже к октябрю 2014 г. средний темп прироста просроченной задолженности приблизился к 30%.

В отраслях «Обрабатывающие производства» и «Строительство» наблюдаются сходные процессы. В первой из этих отраслей (см. рис. 6, а)) точка пересечения трендов расположилась в конце 2012 года, а средний темп прироста просроченной задолженности к концу анализируемого периода составил более 25%. В строительной отрасли точка пересечения наблюдается чуть позже – в начале 2013 г., уровень темпа прироста просроченной задолженности немного ниже – менее 20%.

Позже всех точка пересечения исследуемых трендов расположилась в отрасли «Транспорт и связь» – в самом конце 2013 года. А в отрасли «Сельское хозяйство» – вообще только в середине 2014 года. При этом в сельском хозяйстве имеет место наименьший темп прироста просроченной задолженности – около 10%.

Оценивая результаты, полученные в ходе проведенного анализа, необходимо отметить следующее. Строго математически прямое сравнение темпов изменения задолженностей в анализируемый период с 2005 г. по 2014 г. не совсем корректно, так как все значения, кроме последнего, представляют скорость изменения соответствующих задолженностей за год, а в 2014 году всего за 9 месяцев. Но, во-первых, данная погрешность несколько сглажена путем вычисления линейных трендов, а во-вторых, в задачи исследования не входило получение точных цифровых оценок изучаемых явлений, а выявление имеющихся тенденций развития ситуации. Данные тенденции носят негативный характер.

К сожалению, экономическая обстановка в конце 2014 года стала еще более сложной и неблагоприятной. И поэтому выявленные в данном анализе тенденции по итогам 2014 года вряд ли стали лучше.

Основные результаты проведенного анализа заключаются в следующем:

1. Рост суммарной задолженности организаций реального сектора экономики в 2005 – 2014 годах сопровождался еще более выраженным увеличением суммарных финансовых результатов организаций в виде выручки. Это свидетельствует о позитивных тенденциях развития экономического потенциала российской экономики.
2. Опасность для финансовой устойчивости организаций представляет увеличение той части суммарной задолженности, платежи по которой просрочены. Сумма просроченной задолженности организаций реального сектора, постоянно снижавшаяся до 2008 года, после мирового финансового кризиса только растет. Скорость роста резко увеличилась в 2013, 2014 годах в основном за счет просроченной кредиторской задолженности (перед другими предприятиями, государством и персоналом) – рост с 1 трлн руб. на 1 января 2009 года до 2 трлн руб. на 1 октября 2014 года. Сумма просроченной задолженности перед кредитными организациями в те же сроки выросла не так заметно: с 79 млрд руб. до 237 млрд руб.
3. В 2013 году в финансовом состоянии реального сектора произошло негативное событие, которое вызывает повышение угрозы банкротства российских организаций. В этот период средняя скорость роста суммарной просроченной задолженности впервые превысила скорость роста самой суммарной задолженности. Это означает, что в настоящее время увеличение обязательств организаций в ходе проведения ими хозяйственной деятельности приводит (в масштабах экономики страны) к росту просроченной задолженности, а следовательно, к возрастанию риска неплатежеспособности. На 1 октября 2014 года трендовая скорость увеличения просроченной задолженности составила около 20% в год. Следовательно, при сохранении данных темпов роста просроченная задолженность российских организаций в ближайшие 4–5 лет может увеличиться вдвое.

4. Наименьший средний уровень прироста просроченной задолженности в отрасли «Добыча полезных ископаемых». Этот уровень стабилизировался вблизи значений 5–7% прироста в год. Также отрасль «Добыча полезных ископаемых» является единственной из исследованных отраслей, в которой скорость прироста просроченной задолженности пока меньше, чем средний темп роста суммарной задолженности. Поскольку именно рост просроченной задолженности по обязательствам организаций определяет для них риски возбуждения дела о банкротстве, можно утверждать, что в этой отрасли пока наименьшие риски банкротств.
5. Напротив, наибольшие риски банкротства у организаций, имеющих высокую скорость прироста просроченных обязательств. Исследования показали, что быстрее всего просроченная задолженность растет в организациях естественных монополий, относящихся к отрасли «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды». К концу 2014 года трендовая скорость роста этой задолженности составила около 30%. Немногим ниже аналогичные показатели прироста в отраслях «Оптовая и розничная торговля» и «Обрабатывающие производства» (около 25%). Организациям этих отраслей должно быть уделено повышенное внимание. Несколько ниже риски банкротств в ряде других отраслей: «Транспорт и связь», «Сельское хозяйство», «Строительство». Трендовая скорость увеличения просроченной задолженности в них пока не превысила 20%.

Резкое ухудшение платежеспособности российских организаций произошло не в 2014 году, а существенно раньше. Этот процесс характеризуется тем, что просроченная задолженность по обязательствам организаций стала расти с большей скоростью, чем сами обязательства. В некоторых отраслях это произошло еще в 2012 году (например, в оптовой и розничной торговле), а в большинстве отраслей в 2013 году. Скорость роста просроченной задолженности крайне высока и составляет в среднем по стране около 20% в год.

Таким образом, истоком нынешнего кризиса выступают внутренние экономические факторы и явления, а сложная внешнеэкономическая обстановка эти проблемы лишь усугубляет. Но первопричиной все же является несостоятельность существующей модели хозяйствования большинства организаций реального сектора экономики.

Список литературы

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ // КонсультантПлюс [Электронный ресурс] URL: <http://www.consultant.ru/popular/bankrupt/> (дата обращения: 10.02.2015).
2. Газета.ru [Электронный ресурс] URL: <http://www.gazeta.ru/business/2015/01/21/6383013.shtml> (дата обращения: 10.02.2015).
3. Коммерсант.ru Лента новостей (Москва) от 21.01.2015, 16:55 [Электронный ресурс] URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2650876> (дата обращения: 10.02.2015).
4. Система ЕМИСС является государственным источником актуальных и достоверных статистических данных, получаемых из ведомственных хранилищ данных. [Электронный ресурс] URL: <http://www.fedstat.ru/indicators/start.do> (дата обращения: 10.02.2015).