банкротство предприятия или возвратный лизинг?

использование возвратного лизинга в антикризисном управлении предприятиями

Аннотация

Негативные последствия первого этапа экономических реформ не позволили до конца решить проблему неплатежеспособных предприятий и создать все необходимые условия для их финансового оздоровления. А финансово-экономический кризис, начавшийся в 2008 году, отбросил предприятия почти всех отраслей на много лет назад, поставив многие из них на грань банкротства. В статье рассматривается проблема санации предприятий. Предлагается повысить их финансовую стабилизацию с помощью лизинга.

Ключевые слова: банкротство, санация, антикризисное управление, возвратный лизинг, виды возвратного лизинга, финансовая несостоятельность, неплатежеспособность

Кокурин А.В.
соискатель ученой степени канд. экон. наук, Всероссийской государственной налоговой академии при Минфине России, доцент кафедры мировой экономики Московской государственной академии делового администрирования
aleks643@yandex.ru

Последствия финансово-экономического кризиса 2007–2010 годов осложнили нерешенную в ходе экономических реформ проблему существования неплатежеспособных предприятий, поставив многие из них в ситуацию риска банкротства и закрытия. Рассматривая банкротство как инструмент институциональных преобразований, Правительство РФ предусмотрело ряд мер по совершенствованию законодательной базы о несостоятельности (банкротстве) и выводу неэффективных предприятий из их состояния посредством санации.

Как известно, предприятие (в любой организационно-правовой форме) вступает в экономические отношения с другими предприятиями (поставщиками, потребителями и посредниками), налоговыми органами, кредитными организациями, в процессе которых у него возникают требования и обязательства. Нарушение этих обязательств ведет к возникновению рисков, приобретению имиджа недобросовестного плательщика. Хронически неплатежеспособное предприятие

поглощает ресурсы кредиторов, формирует недоимки по налогам в бюджеты различных уровней. Следовательно, оно является носителем финансового ущерба кредиторам и ставит их перед выбором:
– предоставить шанс для преодоления своего финансового кризиса, на финансовое оздоровление в рамках ограниченного по времени соглашения;
– выставить требования о ликвидации предприятия, продажи его имущества в целях урегулирования интересов всех кредиторов.

Финансовая несостоятельность и задачи антикризисного управления

Банкротство представляет собой цивилизованную процедуру ликвидации должника, продажи его имущества и расчета с кредиторами. Банкротство в юридическом аспекте может быть объявлено только по решению суда или официального объявления должника о своем банкротстве, при добровольной ликвидации.
Все вместе взятые причины финансовой несостоятельности целесообразно подразделить на внешние, на которые организация не может влиять, и внутренние, зависящие от деятельности самой организации. Как известно, рыночная состоятельность обеспечивает внешнее равновесие, производственная состоятельность – внутреннее. Финансовая же состоятельность позволяет сбалансировать внешнее и внутреннее равновесие, формируя тем самым экономическую состоятельность субъекта.
Рационально организованный финансовый менеджмент может ослабить влияние кризиса в виде финансовой несостоятельности и добиться восстановления платежеспособности и финансовой устойчивости организации в целях снижения риска ее банкротства.
К числу наиболее актуальных задач антикризисного управления в условиях финансового оздоровления относятся (*см. рис. на с. 70*)

Причины неплатежеспособности

Для обоснования роли лизинга в санации предприятия необходимо кратко охарактеризовать общие и специфические причины неплатежеспособности.

...рыночная состоятельность обеспечивает внешнее равновесие, производственная состоятельность – внутреннее

1. Предварительная диагностика причин возникновения кризисной ситуации на предприятии

2. Оценка финансовой состоятельности и финансовой устойчивости

3. Выбор стратегии развития предприятия

4. Разработка процедур финансового оздоровления предприятия и системы контроля за их реализацией

5. Корректировка стратегии финансового оздоровления

Рис. Задачи антикризисного управления[1]

Общими причинами неплатежеспособности являются факторы, влияющие на снижение или недостаточный рост выручки, опережающей по времени и размерам рост обязательств. Это может быть затоваривание, рост дебиторской задолженности, искусственное сужение рынка (запреты, квоты, таможенные препятствия) и др. Иными словами, неудовлетворительное финансовое руководство проявляется в приросте массы неоплаченных обязательств.

К специфическим причинам неплатежеспособности предприятия следует отнести:

– низкие темпы экономического роста;
– уменьшение платежеспособного спроса на инвестиционные и потребительские товары;
– сокращение собственного и заемного капитала;
– наличие кредиторской задолженности (неуплаченные кредиты, неплатежи бюджету, внутренний долг и др.);
– бартер и т.д.

В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» определено, что «несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей». С целью

[1] Составлено автором.

недопущения процедуры банкротства используется досудебная санация, которая в Федеральном законе от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» определена как «меры по восстановлению платежеспособности должника, применяемые собственником имущества должника – унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника, кредиторами должника и иными лицами в целях предупреждения банкротства» [4].

Существенное значение в санации предприятия, его финансовом оздоровлении принадлежит финансовому лизингу. Финансовая стабилизация предприятия с помощью лизинга может осуществляться по следующим направлениям:

– устранение неплатежеспособности, основная цель – предупреждение немедленного возбуждения дела о банкротстве;

– восстановление финансовой устойчивости, когда успешное осуществление даст возможность предотвратить угрозу банкротства не только в краткосрочном, но и в среднесрочном периоде;

– изменение стратегии финансирования с целью ускорения экономического роста.

Целью данного этапа является обеспечение высоких темпов развития предприятия в долгосрочном периоде. Возобновление платежеспособности предприятия на начальном этапе санации может осуществляться посредством лизинга за счет уменьшения внешних и внутренних финансовых обязательств, с одной стороны, и увеличения ликвидных активов, с другой.

Сокращение обязательств и увеличение ликвидности

К важнейшим мероприятиям по сокращению текущих обязательств, реализуемых с помощью лизинга, следует отнести:

– сокращение уровня издержек на производство и реализацию продукции, в том числе, за счет уменьшения объемов производства не пользующейся спросом продукции;

– пролонгацию краткосрочных банковских кредитов и прочей кредиторской задолженности;

– сокращение текущих обязательств по капитальным вложениям, в том числе, расходов на капитальный ремонт;

совершенствование механизмов банкротства и санации является непременным условием выхода предприятий на путь реального подъема деловой активности

– увеличение размера и ускорение оборачиваемости оборотного капитала.

Представляется, что к важнейшим мерам по увеличению ликвидности активов с помощью лизинга можно отнести:

– реализацию части использующихся в производстве основных фондов предприятия в сделках возвратного лизинга;

– оптимизацию структуры основного капитала, в том числе за счет заключения лизинговых договоров вместо договоров покупки в рассрочку;

– реструктуризацию дебиторской задолженности проданного имущества.

Возвратный лизинг

Временное изменение структуры собственности санируемого предприятия может быть осуществлено посредством сделки возвратного лизинга. Под ним подразумевается разновидность лизинга, при котором продавец (поставщик) предмета лизинга одновременно выступает и как лизингополучатель.

Сейчас в Федеральном законе от 29.10.98. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» нет такого понятия, как возвратный лизинг. Однако в этом же законе прямо указано, что «продавец может одновременно выступать в качестве лизингополучателя в пределах одного лизингового правоотношения» [1]. Это не что иное, как возвратный лизинг. Таким образом, данная сделка вполне законна [5].

Помимо главного эффекта возвратного лизинга, заключающегося во временном изменении структуры собственности лизингополучателя, есть косвенные положительные эффекты для участников сделки. Видимые преимущества возвратного лизинга перед амортизацией оборудования на балансе предприятия заключаются, прежде всего, в том, что лизинговые платежи в полном объеме относятся на себестоимость продукции (работ, услуг) лизингополучателя и, соответственно, снижают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Кроме того, использование механизма ускоренной амортизации лизингодателем позволяет уменьшить сумму налога на имущество, налогооблагаемой базой для которого является остаточная стоимость оборудования, и осуществить экономию по выплатам налога на прибыль. Это позволяет получить

Литература

1. Федеральный закон от 29.10.98. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. от 23.12. 2003. № 186-ФЗ).
2. Киркорова Н.И. Этапы формирования нормативной базы лизинга в России. // Энциклопедия «Экспертиза рынка лизинга». – Москва: Эксперт РА,2007.
3. Курилец И.В. Финансовый лизинг как инструмент санации предприятий. – М.: Маркет ДС, 2004.
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве).
5. Постановления Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 28.06.2005. № Ф08-2679/2005-1081А; Федерального арбитражного суда Московского округа от 23.01.2006. № КА-А40/13624-05.

дополнительную выгоду при оценке стоимости денег с учетом фактора времени, то есть при дисконтировании.

Можно предложить следующую классификацию возвратного лизинга по способам его применения для санации предприятий:

1) возвратный лизинг как способ приобретения имущества (оборудования) в рамках договора лизинга;
2) возвратный лизинг как способ получения льгот, предоставляемых участникам лизинговой сделки;
3) возвратный лизинг как способ обеспечения в рамках договора лизинга;
4) возвратный лизинг как способ пополнения оборотных средств предприятия;
5) возвратный лизинг как способ реструктуризации дебиторской задолженности.

временное изменение структуры собственности санируемого предприятия может быть осуществлено посредством сделки возвратного лизинга

Совершенствование механизмов банкротства и санации является непременным условием выхода предприятий на путь реального подъема деловой активности, что выступает предпосылкой устойчивого экономического роста, увеличения ВВП в масштабах страны.

pn

Kokurin A.V.
Applicant for the academic degree of Cand. of Econ. Sciences,
All-Russian Taxation Academy under the Ministry of Finance of Russia,
Associate professor, Chair of World Economy,
Moscow State Academy of Business Administration

Using Leaseback in Crisis Management of Enterprises

Abstract

Negative effects of the first phase of economic reforms did not allow to fully solve the problem of insolvent enterprises and to create all necessary conditions for their financial recovery. In 2008 the financial crisis pushed enterprises in almost all the industries for many years back, putting many of them on the brink of bankruptcy. The article considers the problem of readjustment of companies. The author suggests increasing financial stabilization by means of leasing.

Keywords: bankruptcy, readjustment, crisis management, leaseback, types of leaseback, financial failure, insolvency