Обухов В.Н.,
канд. экон. наук, доцент МГТУ им. Н.Э. Баумана
Левина В.А.,
менеджер ООО "Артис"

разработка целевой системы управления

управление экономически несостоятельными предприятиями

Продолжение. Начало в № 7-12 /2001, 1-9/2002

Реструктуризация кредиторской задолженности предприятия.

Под реструктуризацией кредиторской задолженности понимается комплекс мероприятий, направленных на сокращение обязательств предприятия перед контрагентами, бюджетом, внебюджетными фондами.

Меры финансового оздоровления, направленные на реструктуризацию кредиторской задолженности, в том числе и просроченной, могут включать следующие процедуры:

Отсрочки и рассрочки платежей предоставляются предприятию путем изменения срока уплаты просроченной задолженности. Под отсрочкой понимается перенесение платежа на более поздний срок. Под рассрочкой понимается "растягивание" платежа, дробление его на несколько более мелких, осуществляемых в течение некоторого периода.

Зачет взаимных платежных требований предусматривает погашение взаимных обязательств предприятия. Взаимозачет может осуществляться с привлечением третьих лиц (по цепочке задолженностей). Сумма погашаемых обязательств определяется соглашением сторон и рассматривается как доход предприятия.

Переоформление задолженности в качестве займа.

Продажа долговых обязательств. Перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные осуществляется корректировкой соответствующих хозяйственных договоров, перенесением сроков платежей по ним на период более года. Тем самым улучшаются показатели ликвидности.

Погашение задолженности посредством передачи кредитору имущества должника (кроме денежных средств) определяется постановлением Правительства Москвы №80 от 04.02.97 "О погашении задолженности перед бюджетом имуществом и неимущественными правами предприятия-должника".

Погашение долгов перед бюджетом города имуществом или имущественными правами предприятия-должника допускается при отсутствии у предприятия реальных источников поступления денежных средств и при невозможности погасить задолженность с применением мер, предусмотренных законодательством (за исключением процедуры банкротства), и через систему взаимозачетов.

В счет погашения задолженности могут быть приняты:

а – объекты недвижимости производственного и социально-культурного назначения, а также оборудование, технологические линии, машины, механизмы, готовая продукция, сырье, материалы, находящиеся на балансе предприятия-должника;

б – ценные бумаги, удостоверяющие имущественные права предприятия-должника.

В зависимости от состава активов, направляемых на погашение задолженности, и формы сделок рассматриваемая процедура имеет следующие основные разновидности:

– обмен задолженности на акции;

При этом в проспекте эмиссии фиксируется положение о том, что дополнительные акции выпускаются для осуществления мер по финансовому оздоровлению, а в устав предприятия-должника вносятся необходимые изменения. Общая стоимость акций, выпускаемых в рамках мер по оздоровлению, должна быть не менее общей суммы просроченной задолженности.

– погашение задолженности облигациями;

Привлечение заемных средств может происходить через размещение долговых ценных бумаг. Общая номинальная стоимость облигаций, выпускаемых для осуществления мер по финансовому оздоровлению, должна быть не менее общей суммы просроченной задолженности. Условия выпуска должны предусматривать выплату купонного или фиксированного дохода по таким облигациям.

для погашения просроченной задолженности предприятие вправе передать в залог кредитору, находящееся в собственности имущество

– погашение задолженности под залог имущества;

Для погашения просроченной задолженности предприятие вправе передать в залог кредитору, находящееся в собственности имущество, балансовая стоимость которого на момент заключения соответствующего договора не меньше суммы просроченной задолженности. Переданное в залог имущество может быть оставлено у неплатежеспособного предприятия, которое при пользовании и распоряжении им обязано соблюдать ограничения, установленные гражданским кодексом РФ и законодательством РФ о залоге. После исполнения предприятием своих обязательств залог имущества прекращается.

В случае непогашения обязательств это имущество продается с публичных торгов в порядке установленном законодательством РФ, а соответствующая просроченная задолженность погашается по поступлении средств, вырученных от продажи имущества.

– продажа долговых обязательств;

Задолженность может быть погашена путем продажи третьим лицам права требования его задолженности или долговых обязательств в полном объеме или по частям.

– погашение задолженности посредством отчуждения имущества должника.

Это форма сделки часто предполагает отчуждение имущества вопреки желанию кредитора. Погашение задолженности посредством отчуждения имущества включает: арест имущества предприятия; его последующую реализацию; использование части вырученных средств на погашение задолженности.

Широкое распространение эта процедура получила в настоящее время по отношению к просроченной фискальной задолженности. Арест имущества должника и его реализация в этом случае осуществляется налоговой полицией.

Списание задолженности.

Процедура заключается в списании, имеющейся задолженности предприятия по обязательства перед контрагентом без оплаты или использования других видов имущества. В процессе списания, как правило, на соответствующую сумму уменьшаются убытки предприятия. Примером использования этой процедуры является списание задолженности перед бюджетом по пеням начисленным по налогам и сборам в соответствии с постановлением Правительства России №576 от 09.06.98 "О начислении пеней и порядке пересчета задолженности юридических лиц по уплате пеней". В соответствии с этим документом сумма пеней, начисленных по налогам и сборам на 1 января 1998 г., подлежит уменьшению в 5 раз.

Реструктуризация наиболее опасной для предприятия просроченной кредиторской задолженности по внесению налогов регламентируются: Постановлением Правительства России №395 от 14.04.98 "О порядке проведения в 1998 году реструктуризации задолженности юридических лиц перед федеральным бюджетом"; Постановлением *Правительства г. Москвы №486 от 23.06.98 "Положение о порядке реструктуризации задолженности по платежам в бюджет г. Москвы".*

В целях решения проблемы неудовлетворительного состояния расчетов в сфере городского хозяйства Москвы и оказания хозяйственной поддержки предприятиям Правительство Москвы разработало правила реструктуризации долгов в местный бюджет.

Прежде всего, столичные власти разделили всю задолженность на основной долг (24% от общей суммы), пени (25%) и штрафы (50%), и предложили ввести по каждой из этих трех категорий отдельный порядок реструктуризации задолженности.

По основному долгу предприятиям – при условии внесения ими текущих платежей – будет предоставляться четырехлетняя отсрочка. С суммы долга будут взиматься также

проценты в размере четверти ставки рефинансирования (но не выше 24% годовых).
По пеням вводится 10-летняя отсрочка без начисления процентов. Помимо этого сумма пеней пересчитывается в соответствии с положениями федерального законодательства.
По штрафным санкциям вводится отсрочка на пять лет.
Если выяснится, что долг возник потому, что городской бюджет не переводил вовремя предприятию средства за те или иные заказы, то пропорционально объему недофинансирования пени будут списаны, а проценты по долгу не начислены. Если предприятие своевременно вносит все необходимые платежи, после погашения основного долга возможно списание пеней.
В отличие от российских властей московские не будут требовать от предприятий (при подачи ими заявок на регистрацию) залога имущества или банковских гарантий.
Федеральными правилами предусмотрено, что предприятия, не прошедшие реструктуризацию до конца 1998 года, будут признаны банкротами. Московское правительство предлагает сделать процедуру реструктуризации постоянно действующей, а задолженность предприятий исчислять по последней отчетной дате.

Основные принципы проведения реструктуризации.

Реструктуризация предприятия – это структурная перестройка в целях обеспечения эффективного распределения и использования всех ресурсов предприятия, заключающаяся в создании комплекса бизнеса на основе разделения, соединения, ликвидации (передачи) действующих и организации новых структурных подразделений, присоединения к предприятию других предприятий, приобретения определяющей доли в уставном капитале или акций сторонних организаций.

В случае непогашения обязательств это имущество продается с публичных торгов в порядке установленном законодательством РФ

Бизнес – отдельно управляемое подразделение комплекса, юридически самостоятельное или несамостоятельное, полностью или частично экономически обособленное, ответственное за всю свою деятельность, необходимую для осуществления функций, возложенных на него в комплексе.
Возможность осуществления реструктуризации зависит от факторов:
– своевременности осуществления, т.е. проведения тогда, когда еще не поздно;
– правильного выбора пути реструктуризации;
– наличия или возможности набора, подготовки в приемлемые сроки необходимых кадров;
– наличия или возможности заимствования денежных средств.
Пути реструктуризации:

Схема 1

Реорганизация

	Формы реорганизации	Передача (переход) прав и обязанностей	Обязательные условия реорганизации
1.	Слияние:А + В = С	Полностью от А и В	1.На основании решения общего собрания акционеров
2.	Присоединение: А В = В	Полностью от А	2. Большинством в 3/4; единогласно – в ООО.
3.	Разделение: А = В + С	Полностью от А в соответствии с разделительным балансом	3. Предоставление права голоса владельцам привилегированных акций
4.	Выделение: А = А + В	Частично от А в соответствии с разделительным балансом	4. Предоставление права требовать выкупа акций обществом по рыночной цене. 5. Уведомление кредиторов. 6. Возникновение права у кредиторов требовать прекращения досрочного исполнения обязательств, возмещения убытков.
5.	Преобразование: АО = ООО либо производственный кооператив ООО = производственный кооператив	Полностью к новому лицу	7. Составление передаточного акта, разделительного баланса.

1. Реорганизация (схема 1);
2. Реструктуризация без признаков реорганизации

Очень часто реструктуризация осуществляется комбинированно, т.е. в сочетании вариантов 1 и 2.

Понятие реорганизация юридического лица дано в ГК РФ (статьи 57-60), а также более развернуто в Законе "Об акционерных обществах " применительно к акционерным обществам.

Формы реорганизации согласно ГК: слияние и присоединение, разделение и выделение, преобразование.

Слияние и присоединение могут потребовать предварительного согласования с федеральным и территориальным антимонопольными органами. Эти же органы вправе потребовать разделения или выделения юридического лица в случаях возникновения и в целях предотвращения возможности злоупотребления коммерческими организациями доминирующим положением или ограничения конкуренции. Следует отметить, что реорганизация любого юридического лица (кроме АО) требует единогласного решения всех его участников. Судьба имущества при разделении или выделении юридического лица решается в передаточном акте и разделительном балансе. Этими документами определяется объем прав и обязанностей обра-

зуемых юридических лиц. Имущество передается по разделительному балансу со всеми активами и пассивами, включая прибыли и убытки.

Однако многие предприятия отдают предпочтение второму пути реструктуризации из-за трудностей, связанных с соблюдением обязательных условий реорганизации.

Кроме того, разделение баланса (обязательное условие) при дебиторской задолженности (зачастую безнадежной, длительно просроченной) и значительной кредиторской задолженности сразу ставят созданное новое предприятие в тяжелое финансовое положение, если нет инвесторов (за что, впрочем, приходится расплачиваться своей независимостью).

Реструктуризация без признаков реорганизации может быть осуществлена юридическим лицом путем создания новых юридических лиц (без процедуры выделения) для выполнения определенных функций. Организационно-правовая форма создаваемого нового юридического лица должна соответствовать целям и задачам создания и обеспечивать наиболее эффективное выполнение им возложенных функций. Это может быть дочернее, зависимое либо независимое общество или товарищество, если есть рычаги управления последним помимо доли в уставном капитале. При такой реструктуризации сводятся к минимуму либо полностью отсутствуют многие проблемы реорганизации.

Помимо создания нового юридического лица реструктуризация может осуществляться путем приобретения (определяющего участия)

реструктуризация предприятия – это структурная перестройка в целях обеспечения эффективного распределения и использования всех ресурсов предприятия

действующего "чужого" предприятия, которое специализировано или достаточно легко переспециализируется на нужды предприятия-покупателя.

Трудности при такой реструктуризации по сравнению с вышеуказанными формами реорганизации: при создании нового юридического лица велика вероятность ошибки в прогнозе эффективности его работы (многое создается заново); при приобретении – борьба с возможным противодействием конкурентов-покупателей, дороговизна покупки.

Выбор того или иного пути реструктуризации зависит от конкретных условий и предпочтение должно быть отдано тому варианту, осуществление которого требует наименьших затрат, наиболее реально, менее рискованно на единицу эффекта, т.е. риск должен быть сопоставим с ожидаемым эффектом.

Продолжение следует