



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И
КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: +7(499)129-17-22, факс: +7(499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Банкротства юридических лиц в России: основные тенденции II квартал 2016

**Алексей Рыбалка
Владимир Сальников**

*Дата актуализации:
08.09.2016*

Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2016 г. ТЗ-17

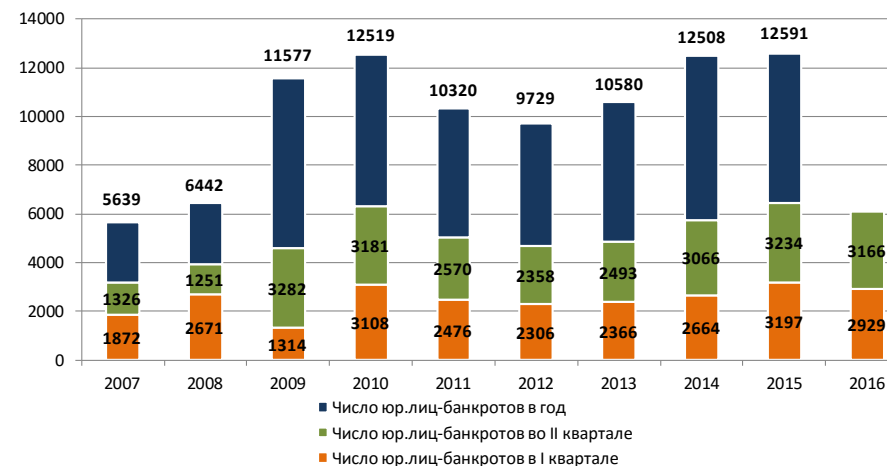
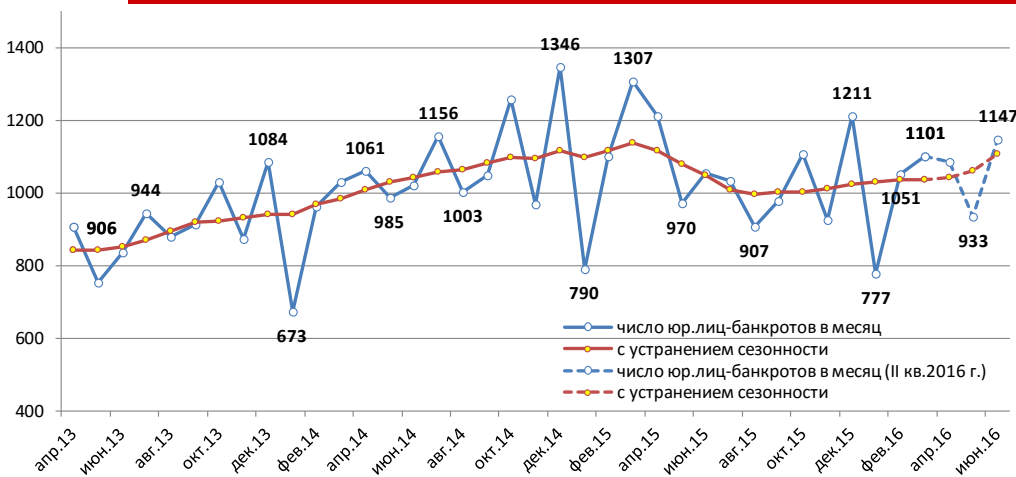
ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- В экономике страны зафиксировано нарастание новой волны банкротств. По итогам июня число банкротств превысило 1100 банкротов, что всего на 2,6% ниже пиковой отметки 2015 г. (см. слайд [№3](#)).
- Заметный рост числа юрлиц-банкротов наблюдался в отдельных наиболее пострадавших от кризиса сегментах, в которых произошло обновление пиков банкротств предыдущих трёх лет*: строительстве, машиностроительном комплексе, а также в предоставлении коммерческих услуг (см. слайды [№12](#), [№20](#) и [№13](#)).
- Наибольшее снижение числа банкротств к предыдущему кварталу наблюдается в металлургическом производстве – на 22%, производстве пищевых продуктов – на 21% и в электроэнергетике – почти на 6% (см. слайд [№8](#)).
- Среди федеральных округов наибольшая интенсивность банкротств была зафиксирована в Южном федеральном округе (ЮФО), а среди регионов – в Кемеровской области, Карачаево-Черкесской Республике и Волгоградской области (см. слайды [№6](#) и [№22](#)).
- Суммарная выручка банкротов II квартала 2016 г. на конец 2014 г. составляла 0,52% от номинального ВВП страны того же года, а суммарные обязательства – 0,62%** (см. слайд [№28](#)).

* Оценки произведены на основе ряда, очищенного от влияния сезонности.

** В качестве предбанкротного периода рассматривался период с 2012 по 2014 года, так как 2014 год на данный момент является крайним, по которому есть финансовая отчетность по всем рассматриваемым компаниям.

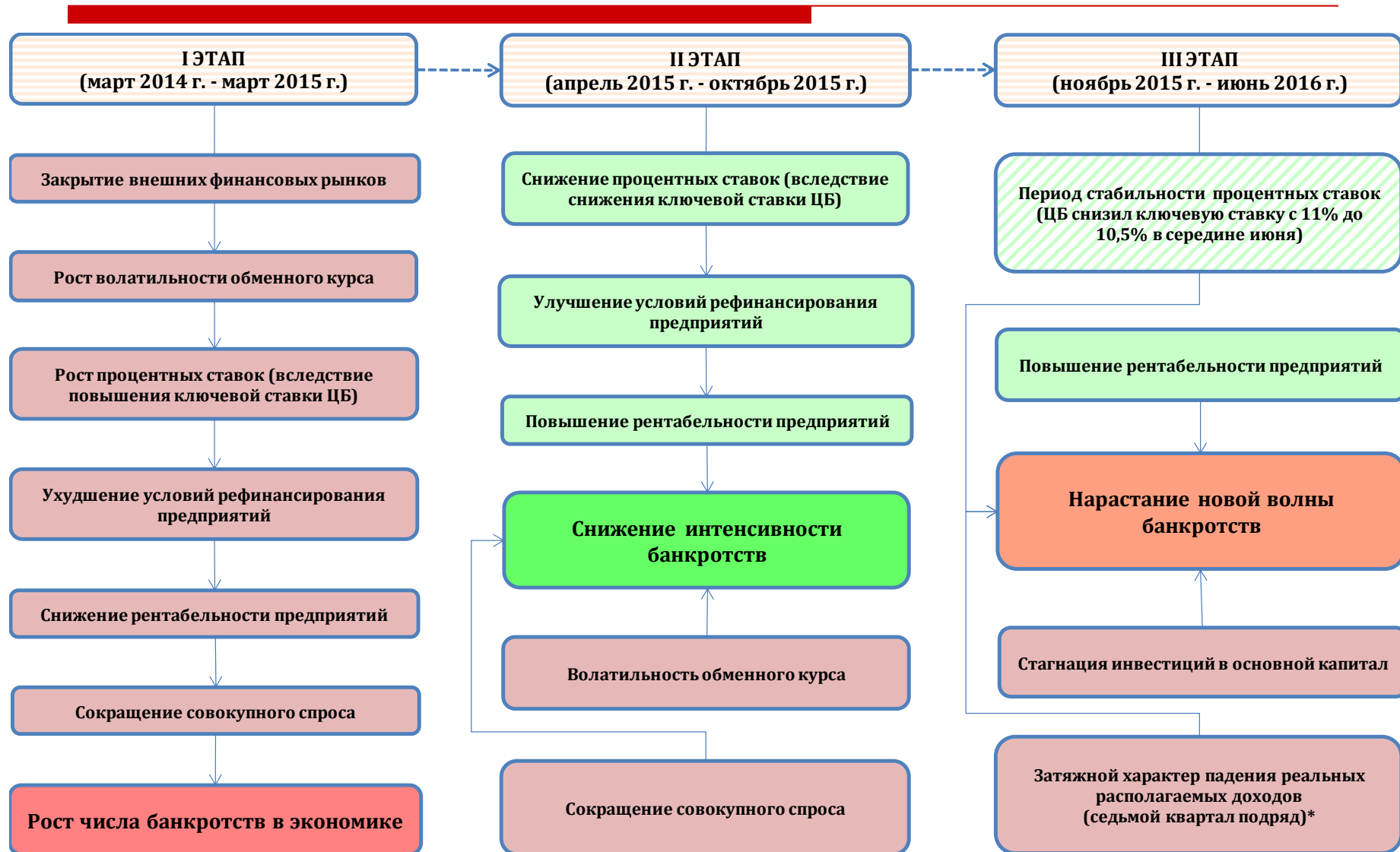
Динамика количества банкротств в экономике России



- По оценкам* ЦМАКП по итогам II квартала в экономике можно констатировать формирование новой волны банкротств, интенсивность которых приблизилась к пиковым значениям: всего на 2,6% ниже, чем было в марте 2015 г. и на 4,3% ниже, чем было в кризисном 2009 г. Относительно I квартала произошло увеличение на 3,5%.
- Рост числа банкротств обусловлен затяжным характером кризиса (см. слайд [№4](#) и [№5](#)). Объем ВВП уже шестой квартал подряд находится ниже соответствующего периода предшествующего года. (Для сравнения: в кризисный период 2008-2009 гг. ВВП находился в зоне снижения только пять кварталов кряду, с IV квартала 2008 г. по IV квартал 2009 г.).
- Затяжной характер кризиса ведет к росту числа банкротств почти на всех отраслях. При этом все более острой ситуация становится, прежде всего, в секторах с наибольшим сжатием рынков.

* оценки произведены на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

Драйверы интенсивности банкротств в экономике

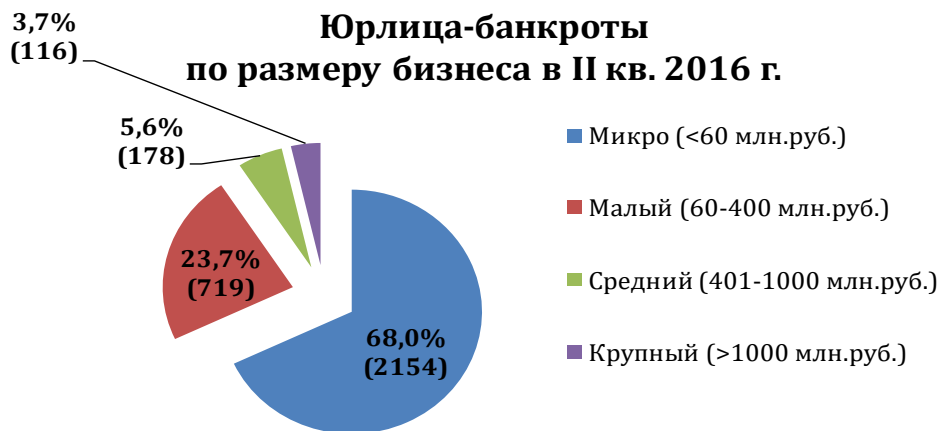


* см. слайд №5

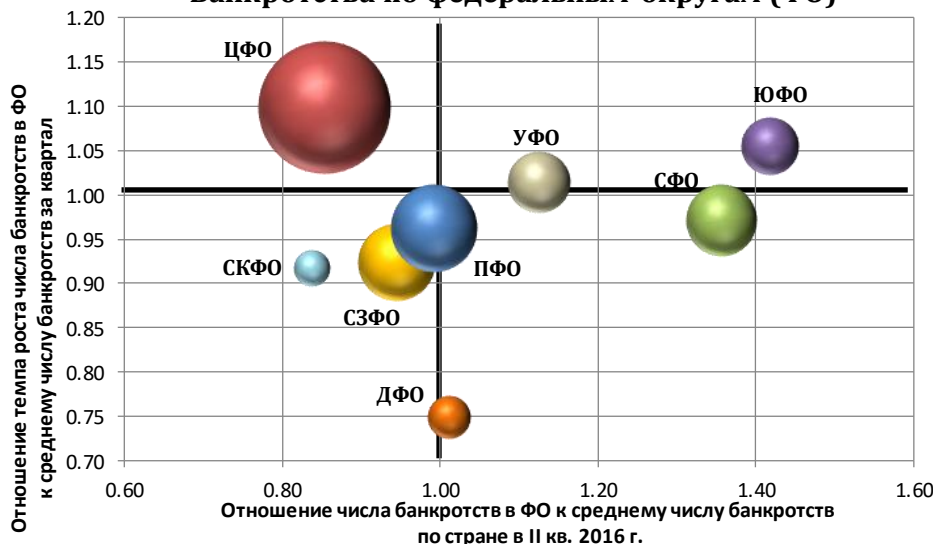
Факторы, влияющие на количество банкротств в экономике

- 1) С начала 2016 г. в экономике продолжился рост, имевший место в 2015 г., прибыли-убытка до налогообложения крупных и средних организаций. Так, за январь-июнь прибыль увеличилась на 8% относительно предыдущего года, что также почти на 60% выше, чем в 2014 г. Во II квартале показатель оказался почти на 15% выше, чем во II квартале 2015 г.
- 2) Инвестиции в основной капитал восьмой квартал подряд находятся ниже соответствующего периода предыдущего года (с III квартала 2014 г.): за первое полугодие данные инвестиции сократились к аналогичному периоду 2015 г. на 4,3%, а к 2014 г. на 11,2%, однако данное значение всё ещё выше на 7% первого полугодия кризисного 2009 г. Значение II квартала 2016 г. на 4,8% ниже, чем во II квартале 2015 г.
- 3) Говорить о восстановлении потребительского спроса также пока рано – седьмой квартал кряду происходит падение реальных располагаемых доходов.* В первом полугодии, относительно такого же периода 2015 г. падение составляет почти 5%, а относительно 2014 г. – 8,4%, однако это выше на 4,5%, чем в первое полугодие кризисного 2009 г. Во II квартале отмечается падение относительно II квартала 2015 г. на 6%, что ещё больше, чем было в I квартале – 3,6%.
- 4) В целом по экономике просроченная задолженность по полученным кредитам и займам крупных и средних организаций за период январь-июнь 2016 г. на 20% оказалась выше, чем в аналогичный период 2015 г. и на 80% выше, чем в 2014 г.

Структура банкротов во II квартале 2016 г.



Банкротства по федеральным округам (ФО)*



Во II квартале в структуре банкротств экономики сохраняются следующие фундаментальные особенности:

- На малый бизнес с ежегодной выручкой до 400 млн.руб. приходится более 90% случаев банкротств.
- Более четверти банкротов – молодые компании, не проработавшие на рынке дольше 5 лет.

и отмечаются такие конъюнктурные особенности, как:

- Наибольшая интенсивность банкротств была зафиксирована в Южном федеральном округе (ЮФО) – в 1,42 раза выше, чем в среднем по стране. Также обращает на себя внимание рост банкротств в 1,1 раза быстрее, чем в среднем по стране в Центральном ФО.
- В то же время низкая по сравнению с другими ФО интенсивность банкротств отмечается в СКФО, ЦФО и СЗФО. Сильное снижение количества банкротств относительно предыдущего квартала произошло в ДФО – на 18,2%.

* Размер федерального округа обусловлен количеством действующих компаний, зарегистрированных в нём, по состоянию на конец июня 2016 года. На данном графике под интенсивностью банкротств понимается отношение числа юрлиц-банкротов к числу действующих юрлиц. В конце июля указ президента преобразовал ЮФО и КФО в ЮФО, в данном обзоре этот факт учтён.

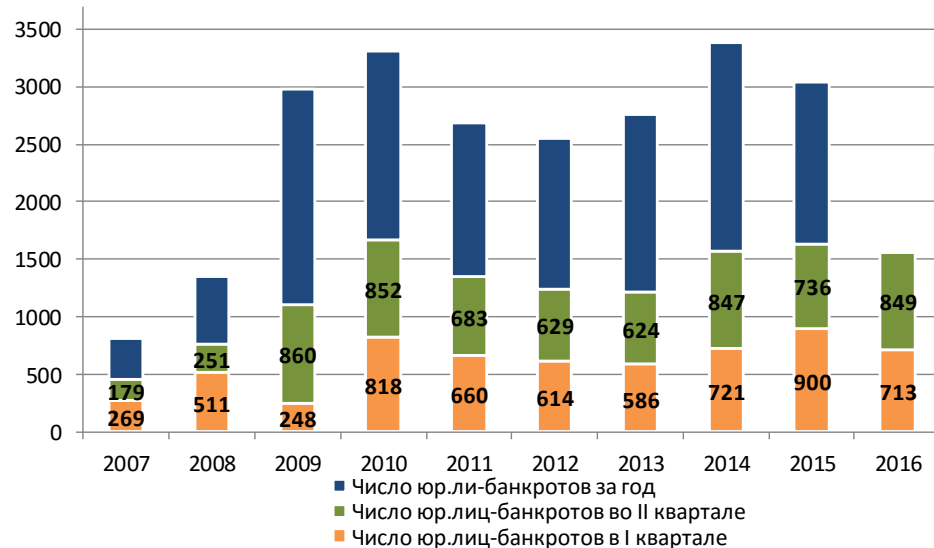
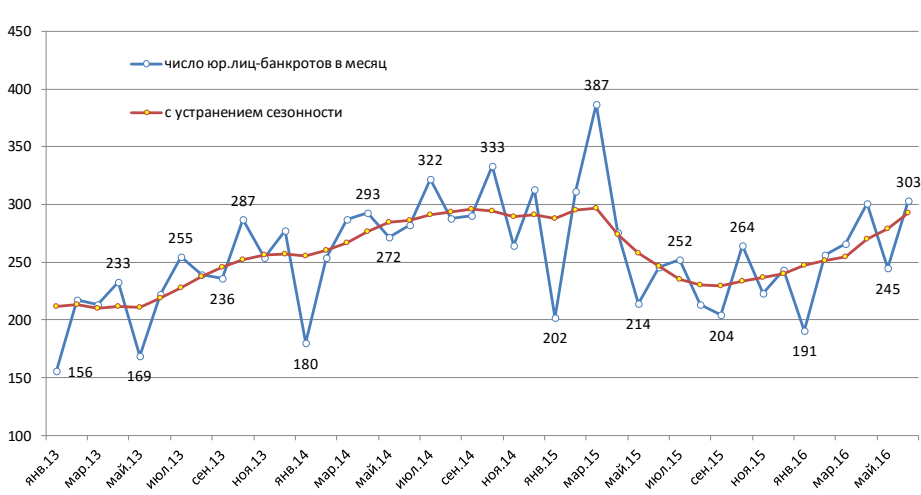
Крупнейшие юрлица-банкроты II квартала 2016 г.

№	Наименование	ОКПО	Регион	Отрасль	Месяц банкротства	Средняя выручка за 2013-2015 гг., млрд.руб.
1	ООО "УРСА КАПИТАЛ"	80803693	Московская область	Деятельность дилеров	май	204.018
2	ООО "СМ КАПИТАЛ"	75361193	Московская область	Капиталовложения в ценные бумаги	апрель	56.756
3	АО "СЛАВЯНКА"	61702041	Москва	Управление недвижимым имуществом	июнь	31.122
4	ООО "ВЕДК"	62709134	Тульская область	Оптовая торговля алкогольными и другими напитками	июнь	17.499
5	ОАО "УМПС"	32744713	Тюменская область	Производство общестроительных работ по возведению зданий	май	9.070
6	АО "РМЗ"	5796618	Тульская область	Производство стального сортового проката горячекатаного и кованого	май	8.822
7	ООО "ГАММА-ЛЕС-ЮГ"	57494424	Ростовская область	Оптовая торговля лесоматериалами	июнь	7.897
8	ООО "ЮВЕЛИРНЫЙ ДОМ ЯШМА"	56723590	Москва	Производство ювелирных изделий, медалей из драгоценных металлов и драгоценных камней	май	7.804
9	ОАО "КОНДОПОГА"	18022154	Республика Карелия	Производство целлюлозы, древесной массы, бумаги и картона	июнь	6.840
10	ОАО "АЗТМ"	13632990	Краснодарский край	Производство несамыходных железнодорожных, трамвайных и прочих вагонов для перевозки грузов	июнь	5.272
11	ООО "МР-ТРЕЙДИНГ"	78586291	Свердловская область	Оптовая торговля золотом и другими драгоценными металлами	июнь	4.669
12	ООО "ДСМУ-ГАЗСТРОЙ"	57538920	Краснодарский край	Производство общестроительных работ по возведению зданий	май	4.258
13	ООО "СПЕКТРУМ"	63765301	Москва	Оптовая торговля непродовольственными потребительскими товарами	июнь	4.133
14	АО "ПМЗ"	300475	Московская область	Производство электрических ламп и осветительного оборудования	апрель	4.034
15	ООО "ЭРС"	13521427	Москва	Строительство зданий и сооружений	май	4.026
16	ООО "МТС"	86469444	Москва	Оптовая торговля топливом	май	3.849
17	ООО "МАК-ДАК"	27963927	Москва	Оптовая торговля парфюмерными и косметическими товарами, кроме мыла	июнь	3.834
18	ООО "ГК ЭФЭСК"	89815717	Ленинградская область	Производство общестроительных работ	май	3.677
19	АО "ВСП ПРОЦЕССИНГ"	88612082	Москва	Производство нефтепродуктов	июнь	3.609
20	ООО "УНИВЕРСАЛ"	72508129	Республика Марий Эл	Прочая розничная торговля в неспециализированных магазинах	апрель	3.469

Динамика количества банкротств в непромышленных секторах российской экономики*

- *приведены оценки для видов деятельности, наиболее значимых с точки зрения количества юрлиц-банкротов*
 - *в качестве идентификатора отрасли для всех юрлиц выступает ОКВЭД*

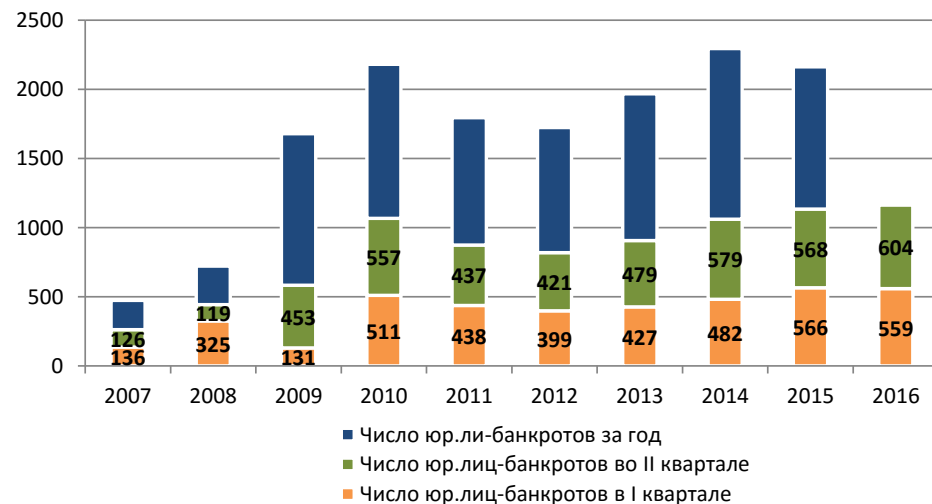
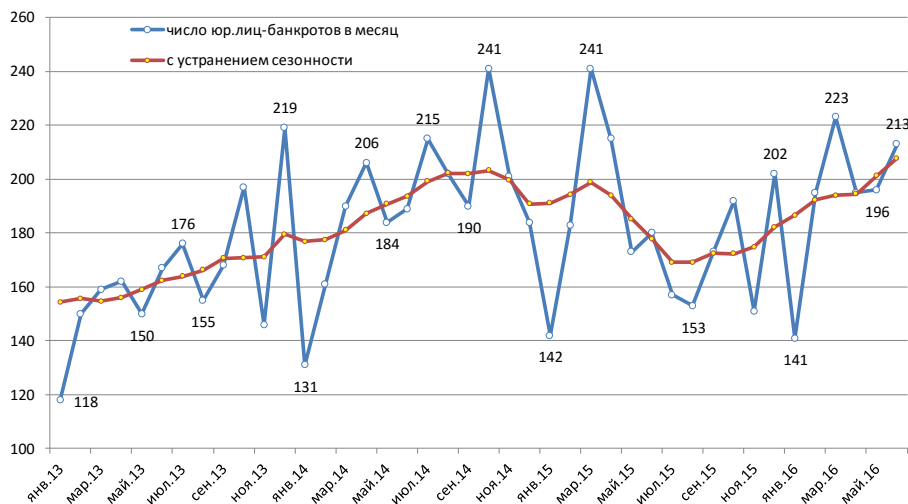
Динамика количества банкротств: торговля



- В торговле зафиксирована новая волна числа банкротств: количество юрлиц-банкротов приблизилось к пиковым значениям 2015 г. (всего на 1,5% меньше*). Относительно соответствующего квартала предыдущего года произошло увеличение на 15%.
- Оборот розничной торговли падает шестой квартал подряд: во II квартале отмечается сокращение на 5,7% (в I квартале было -5,9%). Что касается полугодия в целом, то относительно такого же периода 2015 г. произошло снижение на 5,8%, а относительно 2014 г. – на 13,7%.
- Прибыль-убыток до налогообложения за январь-июнь 2016 г. сократился почти на 16% к такому же периоду 2015 г., что, тем не менее, выше на 20,5%, чем было в 2014 г.
- При всём при этом отрасль продемонстрировала хорошую динамику сокращения просроченной задолженности: во II квартале сокращение относительно такого же периода 2015 г. составило в районе 70%, а относительно 2014 года порядка 42%.

* оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

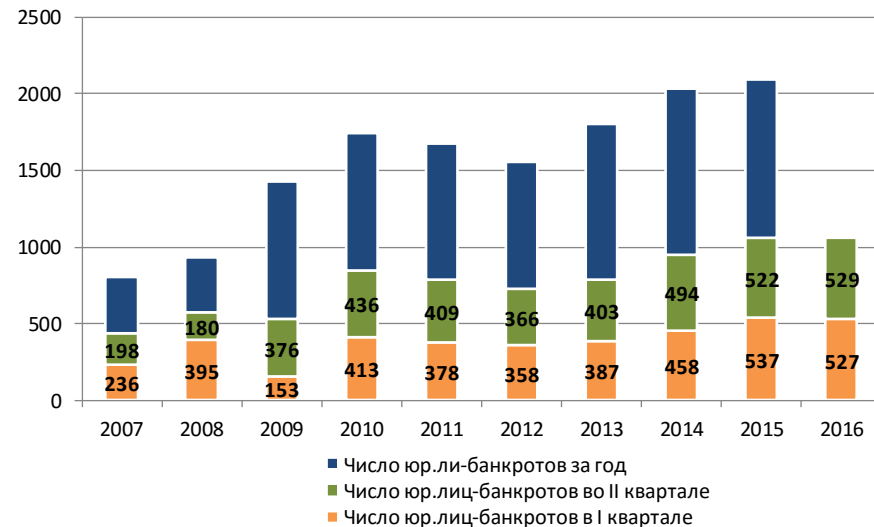
Динамика количества банкротств: строительство



- Во II квартале наблюдалось увеличение интенсивности банкротств, сопутствующее обновлению предыдущего пикового значения, которое теперь находится в районе 207 строительных компаний-банкротов в месяц*, что на 2,3% выше предыдущего пика.
- По итогам II квартала число банкротств в отрасли увеличилось на 7% относительно I квартала.
- Тринадцатый квартал подряд в отрасли происходит снижение объёмов строительства: за полугодие объёмы упали на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г., на 12,5% по сравнению с 2014 г., и на 9% даже по сравнению с кризисным 2009 г.
- Просроченная задолженность по кредитам и займам за январь-июнь этого года выросла на 23% относительно прошлого года, относительно 2014 г. увеличилась почти в 3 раза, а относительно 2013 г. – в 9 раз.
- По итогам второго квартала в отрасли строительства сосредоточено до 17% всей просроченной задолженности по полученным кредитам и займам крупных и средних организаций в экономике.

* оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

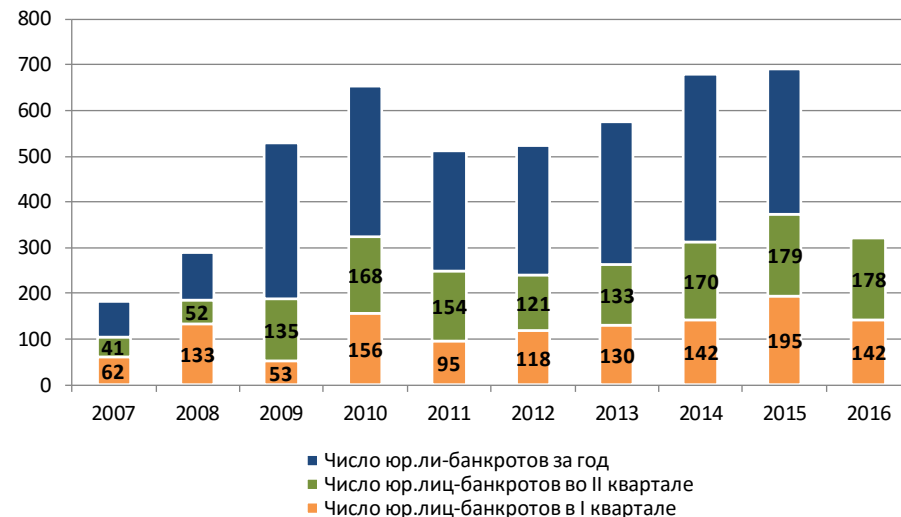
Динамика количества банкротств: предоставление коммерческих услуг



- Во II квартале продолжился рост числа банкротств*, который начался ещё в III квартале прошлого года с перерывом в I квартале текущего года – таким образом, по итогам квартала количество юрлиц-банкротов расположилось выше предыдущего пика 2015 г. на 0,5%.
- Достигнутый уровень банкротств находится существенно выше аналогичного периода предшокового 2013 г. – на 32%.
- Тем не менее, ситуация в отрасли, видимо, далека от острокризисной: отмечается сокращение просроченной задолженности по полученным кредитам и займам крупных и средних организаций (за период январь-июнь этого года на 69% относительно 2015 г. и на 20% относительно 2013 г.), опирающееся на рост прибыли в отрасли.

* оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

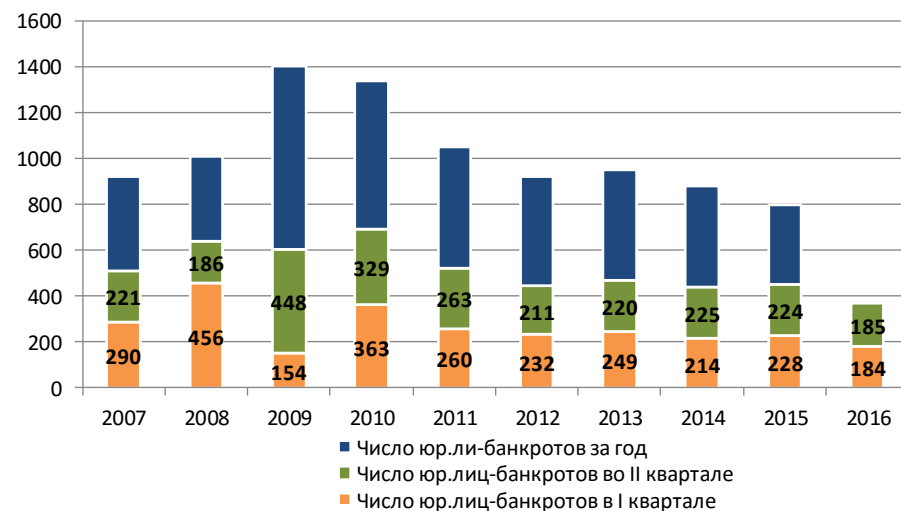
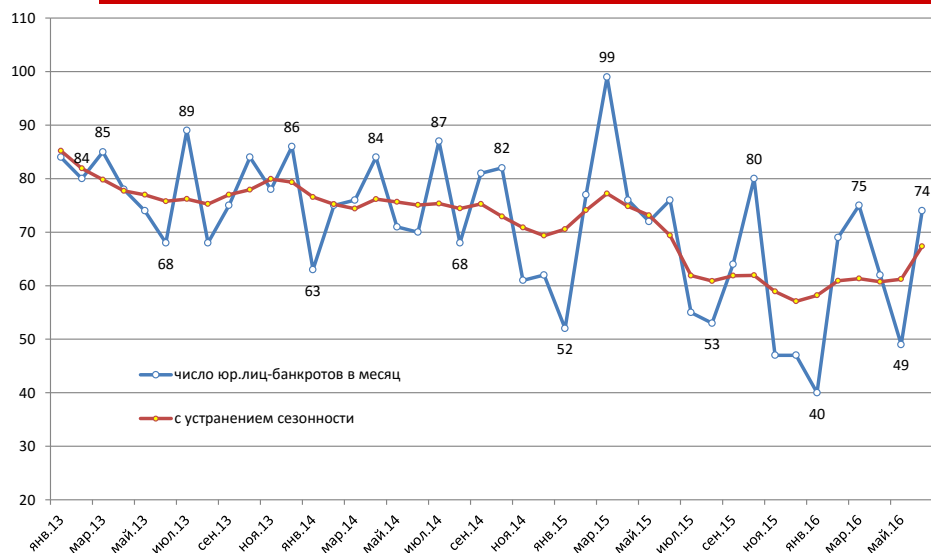
Динамика количества банкротств: транспорт и связь



- В отрасли транспорта и связи по итогам II квартала число банкротств* хоть и немного, но подросло по отношению к I кварталу, при этом расположившись ниже аналогичного периода 2015 г. на 13%.
- Прибыль-убыток до налогообложения за январь-июнь оказалась выше на 54% (в т.ч. на 41% во II квартале).
- В начале 2016 г. в отрасли впервые с августа 2014 г. произошёл рост просроченной задолженности, который продолжается пять месяцев подряд: за период январь-июнь произошло увеличение относительно предыдущего года на 11,7%.
- Грузооборот транспорта, начиная с III квартала 2015 г., продолжает потихоньку восстанавливаться: во II квартале +1% (в I квартале было +1,4%). Тем не менее, значение II квартала этого года осталось на 1,7% ниже аналогичного квартала 2014 г.

* оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

Динамика количества банкротств: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство

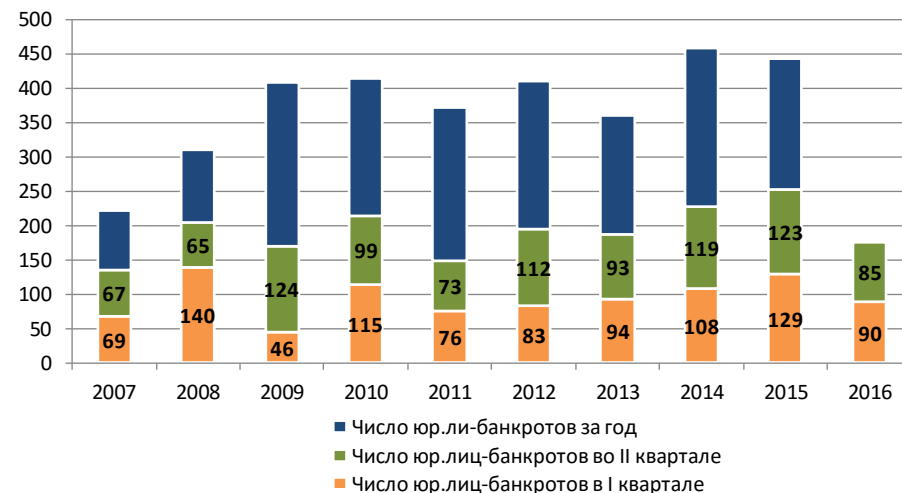
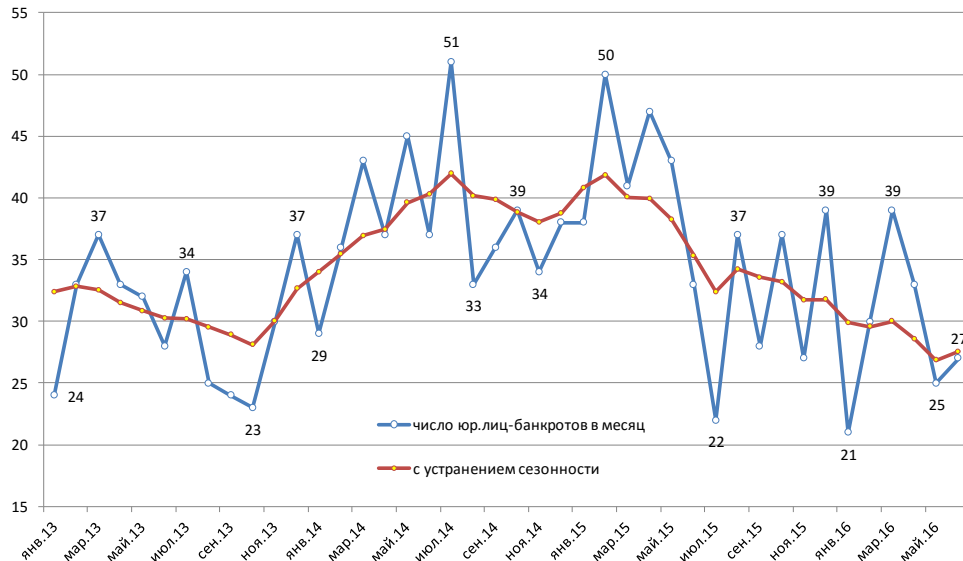


- По итогам II квартала в отрасли отмечается некоторое увеличение интенсивности банкротств* относительно первого квартала, произошедшее из-за всплеска числа банкротств в июне.
- Однако, при этом общее количество банкротств за II квартал остается ниже аналогичного периода прошлого года на 13%. Более того, во II квартале было зафиксировано самое низкое значение банкротств в абсолютном выражении среди вторых кварталов 2007-2016 гг.
- Импортзамещение продолжает оказывать поддержку сельскому хозяйству: объем производства продукции сельского хозяйства увеличивается шестой квартал подряд (с I квартала 2015 г.), во II квартале произошло увеличение на 2,5% по отношению к аналогичному кварталу прошлого года.
- Отрасль показала хорошую динамику сокращения просроченной задолженности: по итогам квартала снижение на 20,7% по отношению ко II кварталу 2015 г. и на 17% по отношению ко II кварталу 2014 г.
- Тем не менее, отмечается замедление роста прибыли: в мае случился провал прибыли на 51%, за январь-июнь снижение составило 2,9%, однако эта цифра почти в 1,8 раза выше, чем было в 2014 г.

Динамика количества банкротств в промышленности по видам деятельности*

- *приведены оценки для видов деятельности, наиболее значимых с точки зрения количества юрлиц-банкротов*
 - *в качестве идентификатора отрасли для всех юрлиц выступает ОКВЭД*

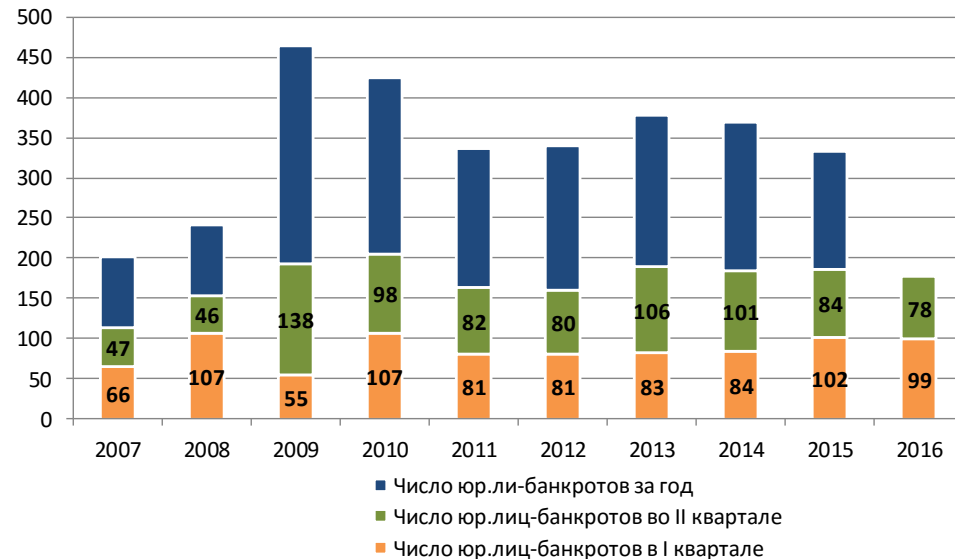
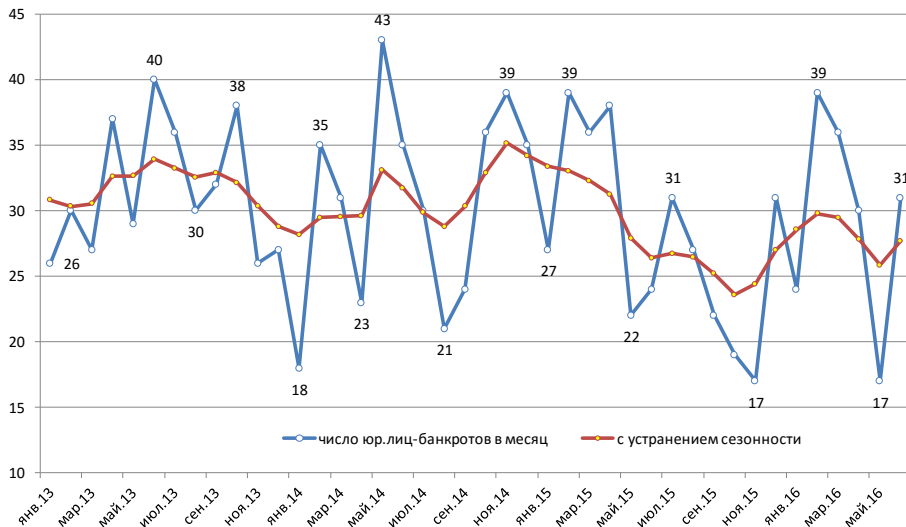
Динамика количества банкротств: электроэнергетика



- По итогам II квартала можно отметить, что количество банкротств* в отрасли достигло «комфортного» уровня и упало даже ниже предкризисных значений 2013 г.
- Одной из причин такой тенденции стал рост прибыли-убытка до налогообложения на 96% за период январь-июнь относительно прошлого года, который также в 2 раза выше, чем было в 2014 г.
- Негативная тенденция наметилась в ситуации с просроченной задолженностью: за период январь-июнь 2016 г. по займам и кредитам «просрочка» возросла на 127%, в бюджет – на 13%, поставщикам и подрядчикам – на 25% (относительно предыдущего года). Причина – «зеркальная просрочка»: просроченная дебиторская задолженность также росла и по итогам полугодия её объем на 25% превысил совокупные просроченные обязательства отрасли.

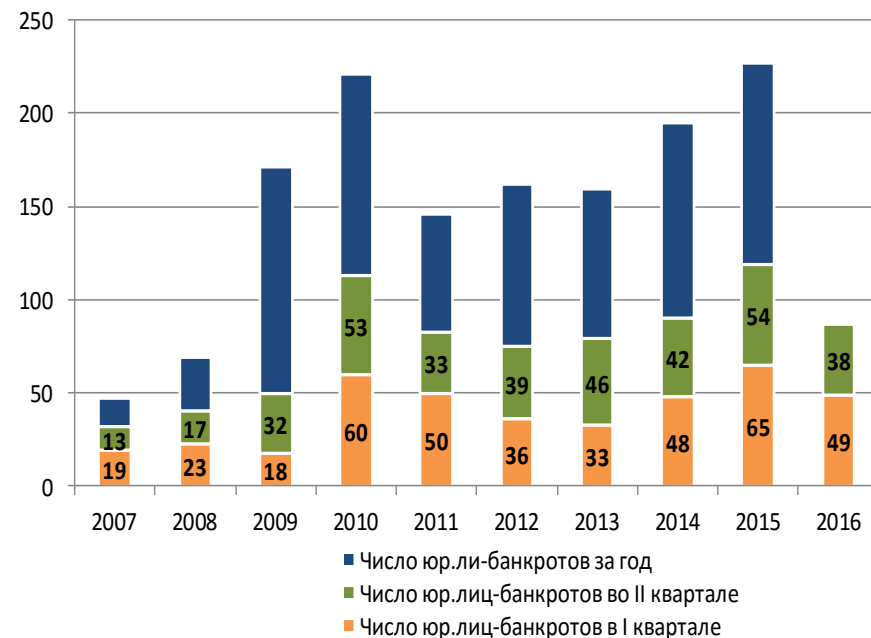
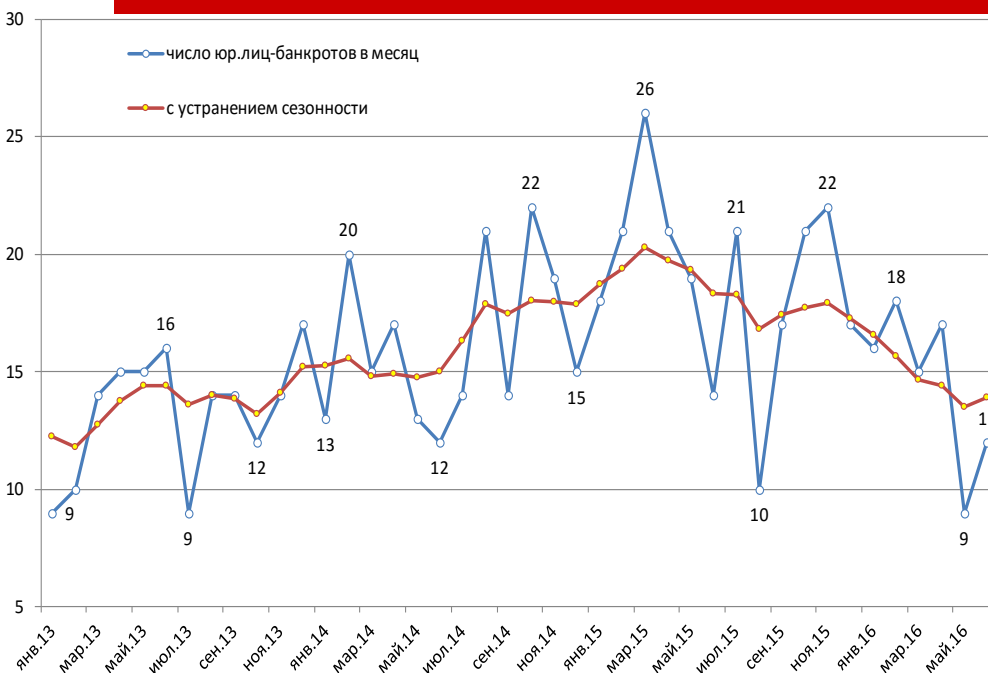
* оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

Динамика количества банкротств: пищевая промышленность



- За II квартал несколько снизилась интенсивность банкротств*: значение находится на 5% ниже аналогичного периода 2015 г., а также на 18% ниже II квартала предкризисного 2013 г.
- Снижение числа банкротств коррелирует с улучшением во II квартале индекса предпринимательской уверенности в отрасли.
- Прибыль-убыток до налогообложения за январь-июнь увеличился на 0,7% к прошлому году, что также остается выше на 64% значений 2014 г.
- Отметим также повышение уровня просроченной задолженности по кредитам и займам крупных и средних организаций: за период январь-июнь 2016 г. рост составил почти 38% относительно такого же периода 2015 г.

Динамика количества банкротств: металлургия

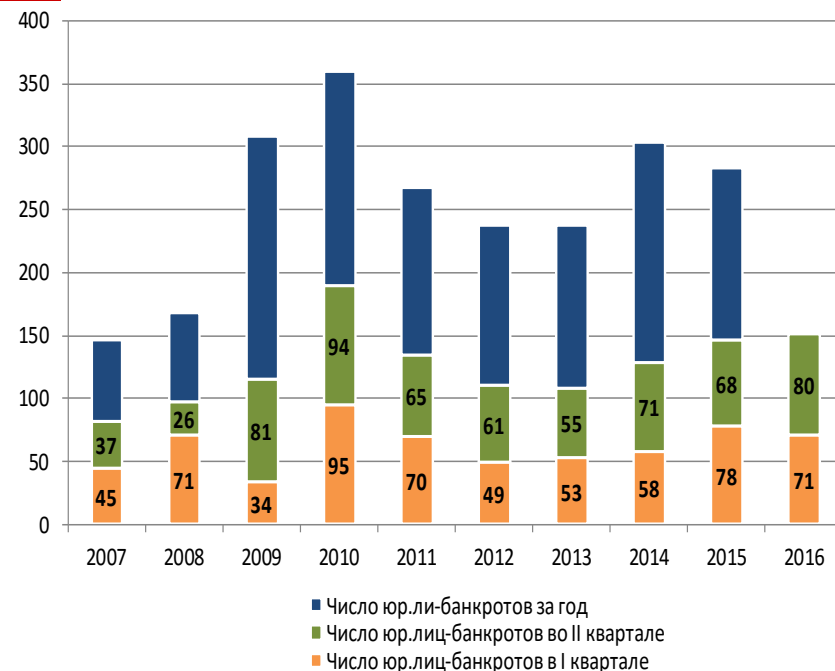
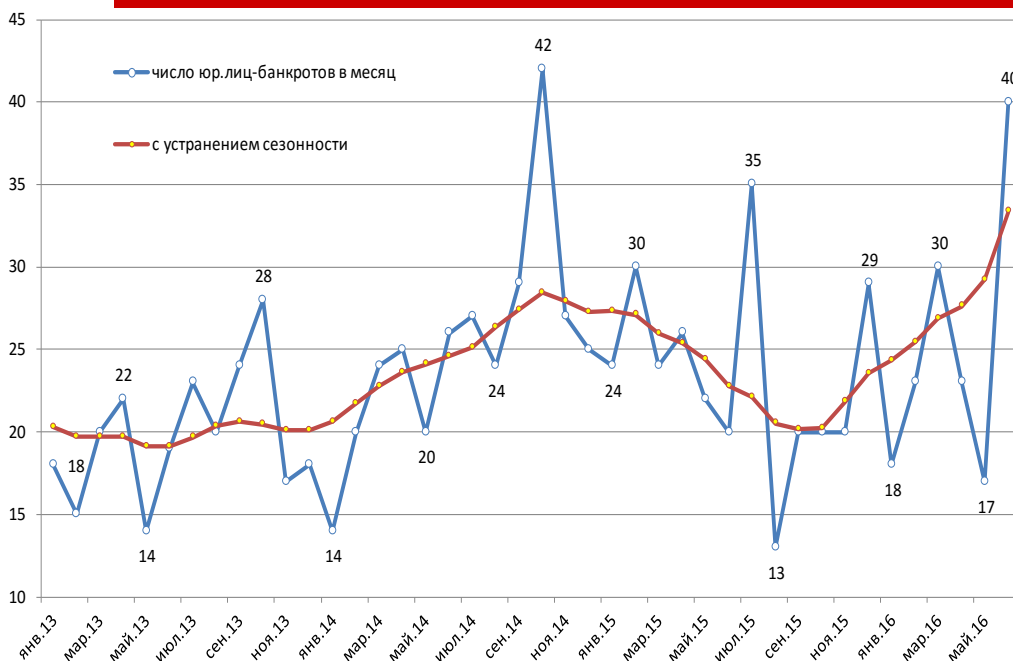


- По итогам II квартала можно отметить продолжение снижения числа юрлиц-банкротов, хотя и более плавное, чем кварталом ранее. Общее количество банкротств за квартал на 27% ниже, чем за соответствующий период предыдущего года. Интенсивность банкротств вплотную приблизилась к предшоковым значениям 2013 г.*
- Данная тенденция, вероятно, порождается ожиданиями компаний улучшения финположения вслед за повышением цен** по большинству экспортируемых металлов (индекс предпринимательской уверенности в отрасли во II квартале улучшился более чем в 2 раза относительно такого же периода прошлого года и почти достиг предкризисного уровня).
- Тем не менее, «просрочка» по кредитам и займам растёт: по итогам первого полугодия наблюдался рост на 13%.
- Прибыль-убыток до налогообложения упал почти на 7% по итогам первого полугодия относительно 2015 г., однако это в 2,8 раза выше, чем было в 2014 г.

* оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

** подробнее о ценах на мировых товарных рынках – см., например, «Тенденции развития промышленности», слайд №9.

Динамика количества банкротств: машиностроительный комплекс*

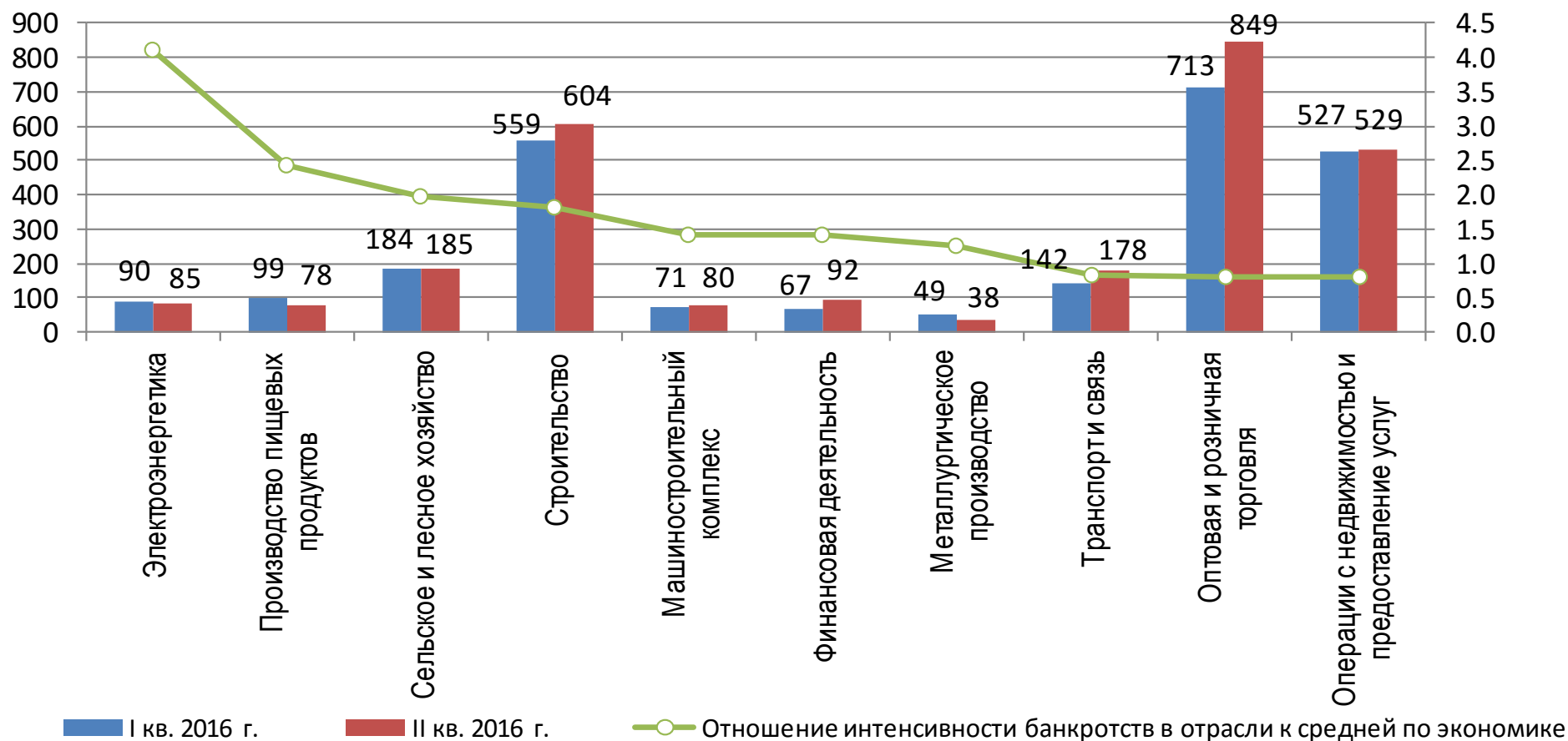


- В машиностроительном комплексе по итогам II квартала был достигнут новый максимум числа банкротств** – на 17% выше предыдущего пика, зафиксированного в 2014 г.
- Несмотря на то, что в производстве машин и оборудования, в январе этого года впервые после декабря 2014 г. произошло снижение объемов просроченной задолженности (за январь-июнь на 21% к 2015 г.), это всё ещё почти на 11,6% больше, чем аналогичный показатель в 2014 г. Прибыль-убыток до налогообложения за январь-июнь вырос на 89% относительно прошлого года.
- А вот в производстве электрооборудования, напротив, начавшийся в сентябре 2015 г. рост «просрочки» продолжился и в 2016 г.: за период январь-июнь 2016 г. отмечается увеличение почти на 62,7% относительно 2015 г. Прибыль-убыток до налогообложения в данной сфере сократился на 10,5% по отношению к году ранее.
- В производстве транспортных средств и оборудования по итогам января-июня 2016 г. отмечается существенный рост просроченной задолженности на 65,8% к соответствующему периоду 2015 г. Данное значение также выше на 39%, чем было в 2014 г. Прибыль-убыток до налогообложения снизился за январь-май на целых 52%.

* машиностроительный комплекс объединяет: производство машин и оборудования, производство электрооборудования, производство транспортных средств и оборудования

** оценки на основе ряда, очищенного от влияния сезонности

Отрасли с наибольшим удельным весом юрлиц – банкротов в сравнении со средним по экономике* во II квартале 2016 г.



Важно: приведенный показатель относительной интенсивности банкротств по отраслям сам по себе не характеризует уровень рисков и платежеспособности в секторе

* Количество компаний в отрасли для расчета удельного веса юрлиц-банкротов соответствует данным СПАРК по состоянию на конец июня 2016 года. На данном графике под интенсивностью банкротств понимается отношение числа юрлиц-банкротов к числу действующих юрлиц.

Рэнкинг секторов экономики по количеству юрлиц-банкротов во II квартале 2016 г.

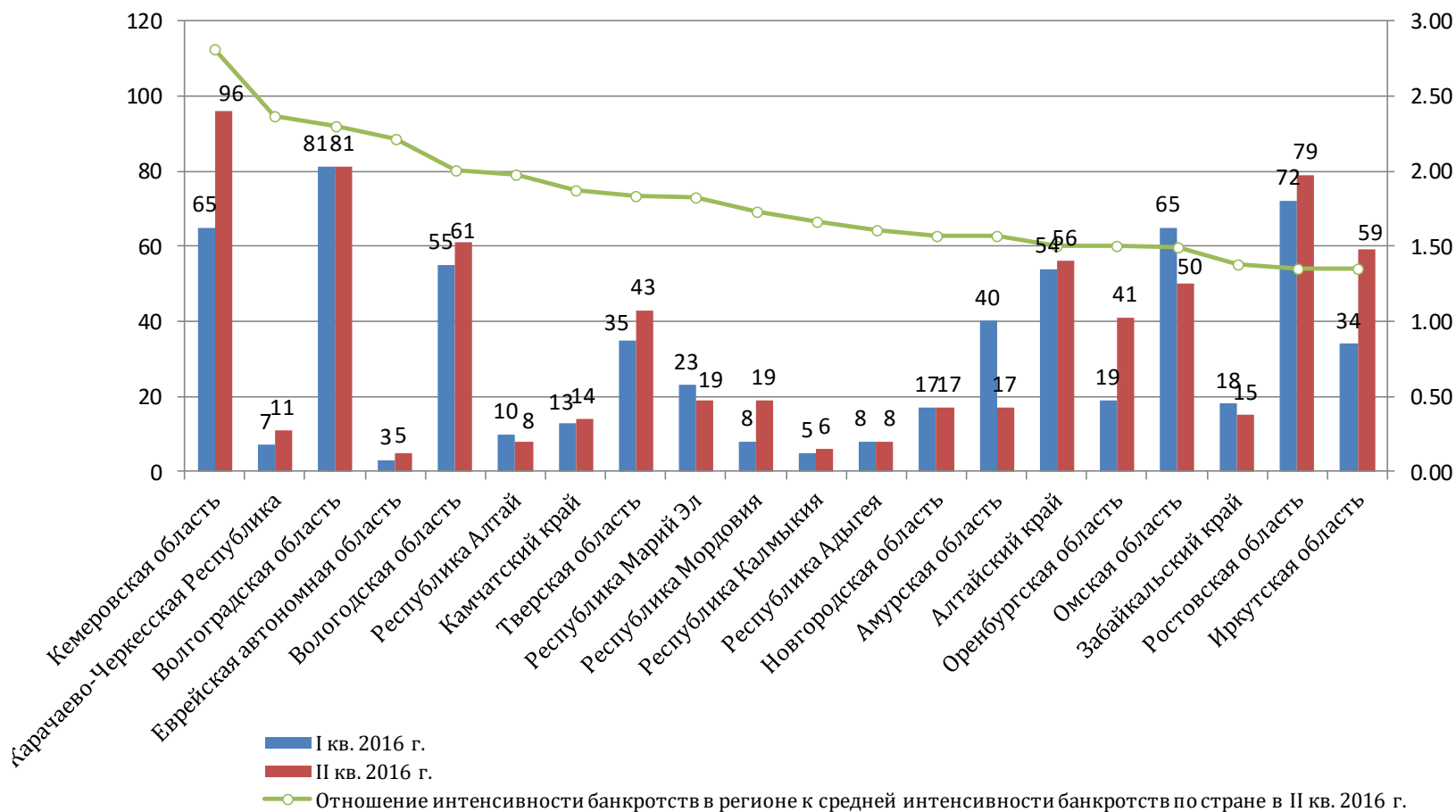
- Неизменным по сравнению с I кварталом остался тот факт, что почти две трети (63%) всех банкротов II квартала сосредоточены в трёх отраслях: оптовая и розничная торговля, строительство и операции с недвижимостью.
- По итогам II квартала в топ-5 отраслей по интенсивности банкротств не произошло изменений относительно I квартала. В топ-10 местами поменялись только «Финансовая деятельность» и «Производство пищевых продуктов», 6 и 9 место соответственно.
- Отметим отрицательные темпы прироста по сравнению с I кв. 2016 г. количества юрлиц-банкротов в секторе металлургического производства (-22,4%), производство пищевых продуктов (-21,2%), электроэнергетики (-5,6%), а также бурный темп прироста банкротов в отрасли «Финансовая деятельность» (37,3%) и отрасли «Транспорт и связь» (25,4%).

№	Вид деятельности	Количество юридических лиц - банкротов в I квартале 2016 г.				Количество юридических лиц - банкротов в II квартале 2016 г.				Изменение относительно предыдущего квартала
		Всего за квартал	Январь	Февраль	Март	Всего за квартал	Апрель	Май	Июнь	Темп прироста, %
1	Оптовая и розничная торговля	713	191	256	266	849	301	245	303	19.1
2	Строительство	559	141	195	223	604	195	196	213	8.1
3	Операции с недвижимостью и предоставление услуг	527	151	197	179	529	180	163	186	0.4
4	Сельское и лесное хозяйство	184	40	69	75	185	62	49	74	0.5
5	Транспорт и связь	142	36	49	57	178	53	67	58	25.4
6	Финансовая деятельность	67	22	22	23	92	27	29	36	37.3
7	Электроснабжение	90	21	30	39	85	33	25	27	-5.6
8	Машиностроительный комплекс	71	18	23	30	80	23	17	40	12.7
9	Производство пищевых продуктов	99	24	39	36	78	30	17	31	-21.2
10	Металлургическое производство	49	16	18	15	38	17	9	12	-22.4

*ранжирование отраслей осуществлено по кол-ву банкротов во II квартале 2016 г.

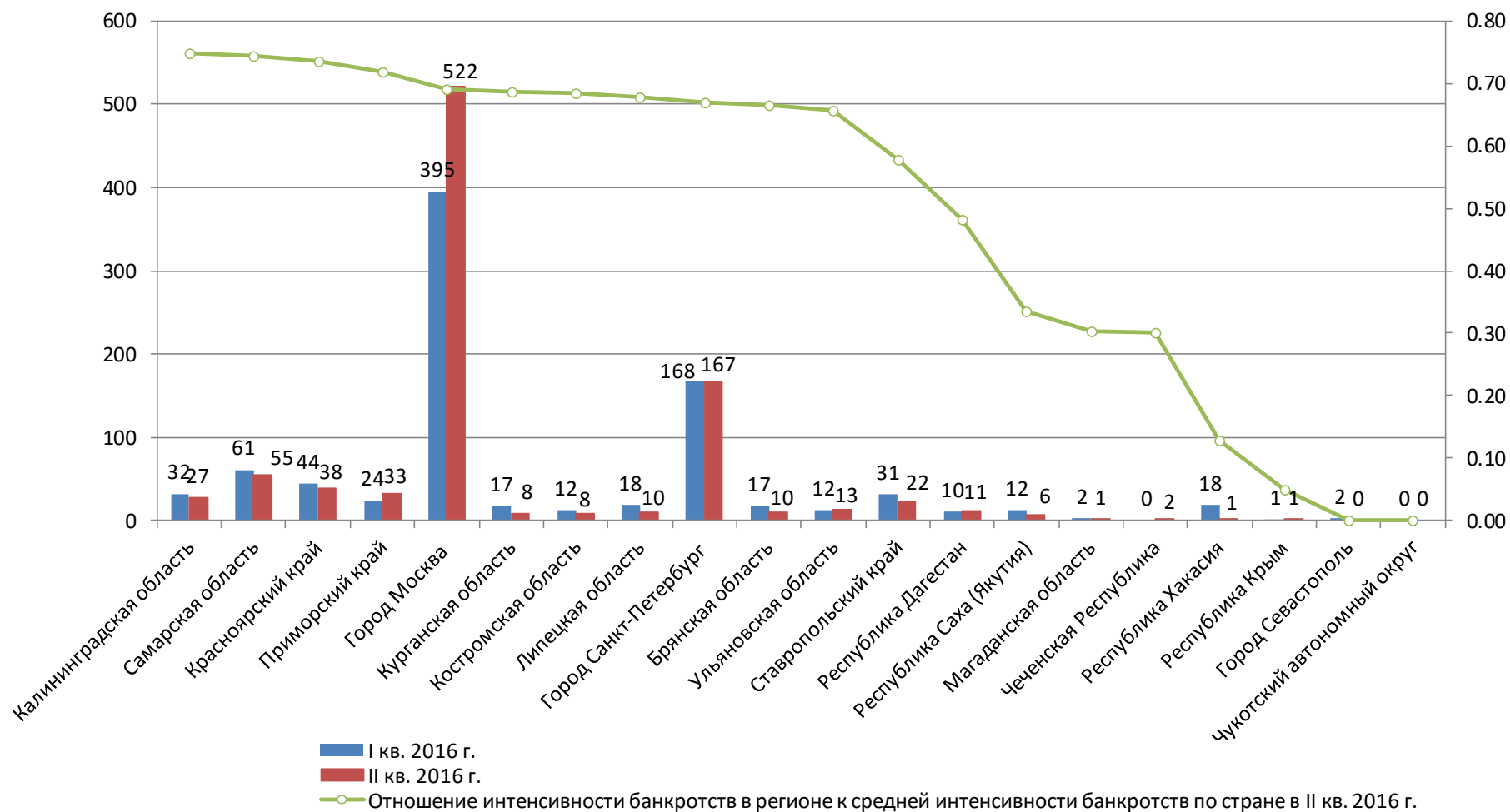
Банкротства: региональный аспект

Регионы с наибольшим удельным весом юрлиц – банкротов в сравнении со средним по стране* во II квартале 2016 г.



* Количество компаний в регионе для расчета удельного веса юрлиц-банкротов соответствует данным СПАРК по состоянию на конец апреля 2016 года. На данном графике под интенсивностью банкротств понимается отношение числа юрлиц-банкротов к числу действующих юрлиц.

Регионы с наименьшим удельным весом юрлиц – банкротов в сравнении со средним по стране* во II квартале 2016 г.



* Количество компаний в регионе для расчета удельного веса юрлиц-банкротов соответствует данным СПАРК по состоянию на конец апреля 2016 года. На данном графике под интенсивностью банкротств понимается отношение числа юрлиц-банкротов к числу действующих юрлиц.

Динамика финансовых показателей юрлиц-банкротов в предбанкротный период*

** в качестве предбанкротного периода рассматривался период с 2012 по 2014 года, так как 2014 год на момент выпуска данного мониторинга является крайним, по которому есть финансовая отчетность по всем рассматриваемым компаниям.*

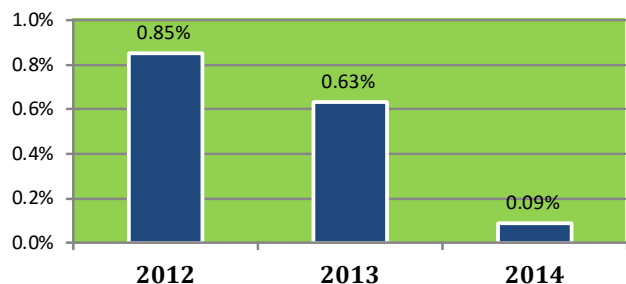
Динамика рентабельности активов*

банкротов II кв. 2016 г. по размеру бизнеса

Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации (в соответствии с правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа компании в ходе процедуры банкротства).

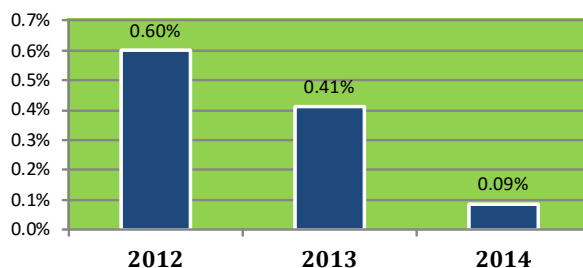
Крупный бизнес

выручка >= 1млрд.руб.



Средний бизнес

400 млн.руб. <=выручка <1000млн.руб.



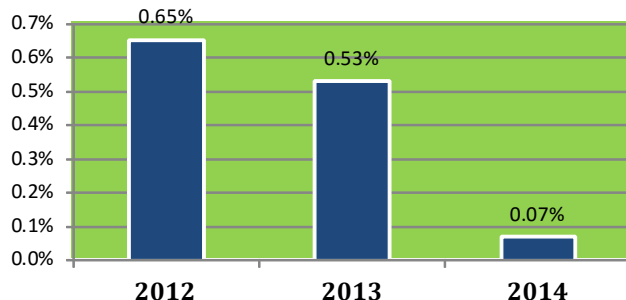
Данный показатель был выбран для оценки рентабельности деятельности компаний в том числе потому, что он демонстрировал очень высокую предсказательную силу банкротства во внутренних риск-моделях ЦМАКП. Для крупного и среднего бизнеса он рассчитывался по следующей формуле:

$$ROA = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Чистая прибыль на конец года}}{\sum_{i=1}^N \text{Активы всего на конец года}} * 100\%,$$

где N – число компаний в выборке.

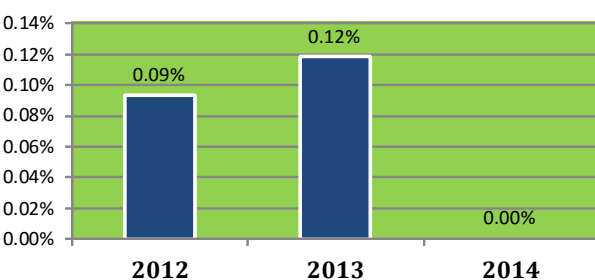
Малый бизнес

60млн.руб. <= выручка <400млн.руб.



Микро бизнес

выручка <60млн.руб.



Для всех категорий бизнеса рассчитывалось медианное значение показателя среди банкротов соответствующей категории.

Вывод: вне зависимости от размера бизнеса в предбанкротный период* к банкротству привело неуклонное снижение рентабельности активов. За два года в микро, малом и крупном бизнесе произошло снижение данного показателя примерно в 9 раз, а в среднем бизнесе - в 6 раз.

* Здесь и далее зеленая зона на графиках означает нормальное значение финансового показателя, желтая зона – опасное значение, красная зона – критическое (негативное) значение. При этом важно оценивать динамику показателя (существенное резкое сокращение показателя даже в рамках нормативных значений может повлечь за собой серьезные проблемы с финансовой устойчивостью).

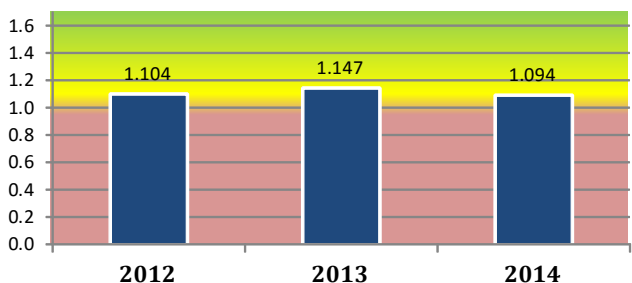
Динамика текущей ликвидности*

банкротов II кв. 2016 г. по размеру бизнеса

Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника (в соответствии с правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа компании в ходе процедуры банкротства).

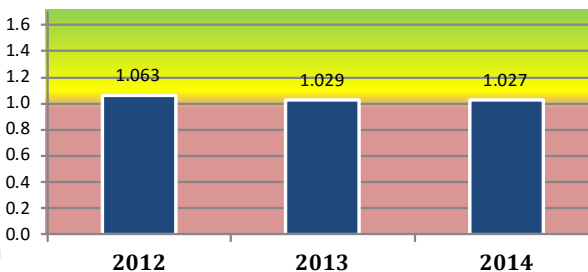
Крупный бизнес

выручка ≥ 1млрд.руб.



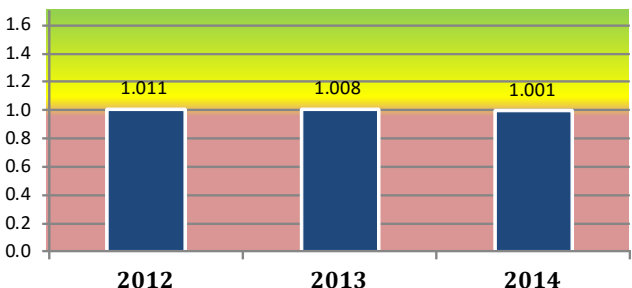
Средний бизнес

400 млн.руб. ≤ выручка < 1000млн.руб.



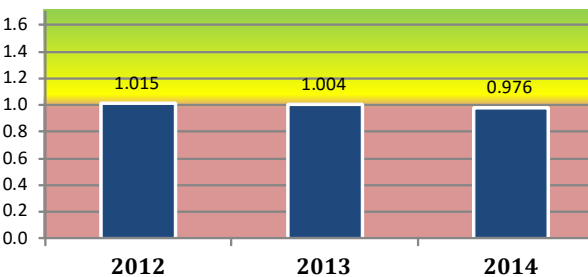
Малый бизнес

60млн.руб. ≤ выручка < 400млн.руб.



Микро бизнес

выручка < 60млн.руб.



Данный показатель был выбран для оценки ликвидности компаний в том числе потому, что он демонстрировал высокую предсказательную силу банкротства во внутренних риск-моделях ЦМАКП. Он рассчитывался по следующей формуле:

$$CR = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Оборотные активы на конец года}}{\sum_{i=1}^N \text{Краткосрочные обязательства на конец года}},$$

где N – число компаний в выборке.

Для всех категорий бизнеса рассчитывалось медианное значение показателя среди банкротов соответствующей категории.

Вывод: в предбанкротный период чувствительно вел себя показатель текущей ликвидности микро-бизнеса – на конец 2014 года оборотных активов было недостаточно для погашения краткосрочных обязательств (красная зона). Показатель текущей ликвидности крупного, среднего и малого бизнеса в этот же период балансировал на грани нормативного значения (жёлтая зона).

* Здесь и далее зеленая зона на графиках означает нормальное значение финансового показателя, желтая зона – опасное значение, красная зона – критическое (негативное) значение. При этом важно оценивать динамику показателя (существенное резкое сокращение показателя даже в рамках нормативных значений может повлечь за собой серьезные проблемы с финансовой устойчивостью).

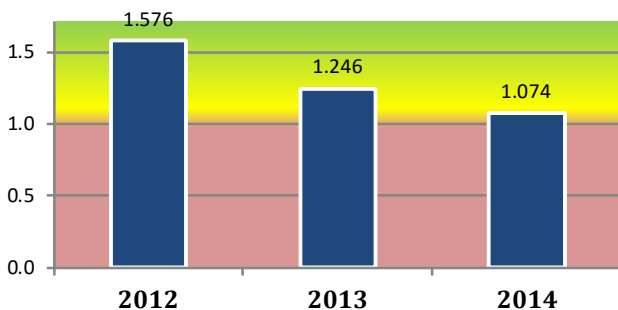
Динамика коэффициента покрытия процентов*

банкротов II кв. 2016 г. по размеру бизнеса

Коэффициент покрытия процентов характеризует способность организации обслуживать свои долговые обязательства. Показатель сравнивает прибыль до уплаты процентов и налогов за определенный период времени (обычно один год) и проценты по долговым обязательствам за тот же период (в соответствии с правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа компании в ходе процедуры банкротства).

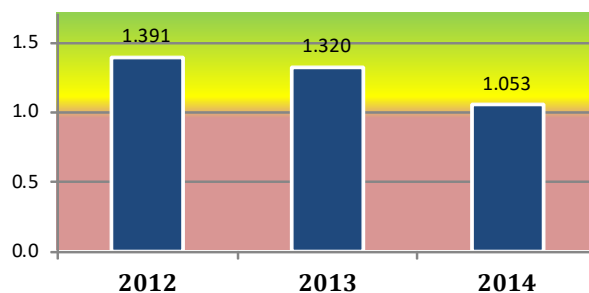
Крупный бизнес

выручка >= 1млрд.руб.



Средний бизнес

400 млн.руб. <=выручка <1000млн.руб.



Данный показатель был выбран для оценки способности компании обслуживать свои долговые обязательства в том числе потому, что он демонстрировал высокую предсказательную силу банкротства во внутренних риск-моделях ЦМАКП. Он рассчитывался по следующей формуле:

ICR=

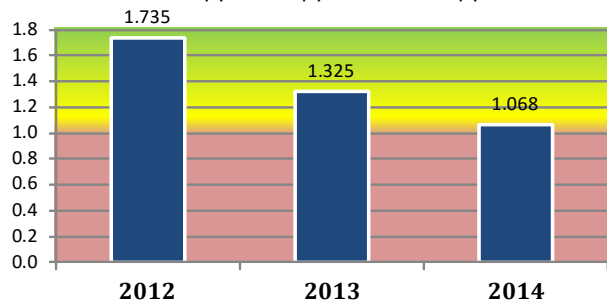
$$\frac{\sum_{i=1}^N \text{Прибыль до налогообложения} + \sum_{i=1}^N \text{Проценты к уплате}}{\sum_{i=1}^N \text{Проценты к уплате}},$$

где N – число компаний в выборке.

Для всех категорий бизнеса рассчитывалось медианное значение показателя среди банкротов соответствующей категории.

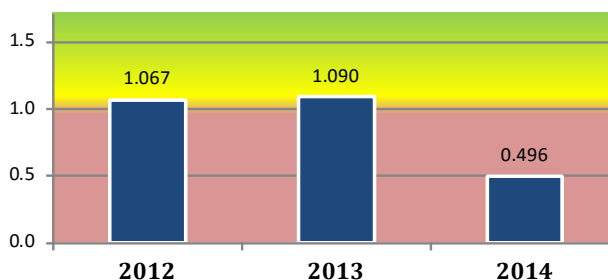
Малый бизнес

60млн.руб. <= выручка <400млн.руб



Микро бизнес

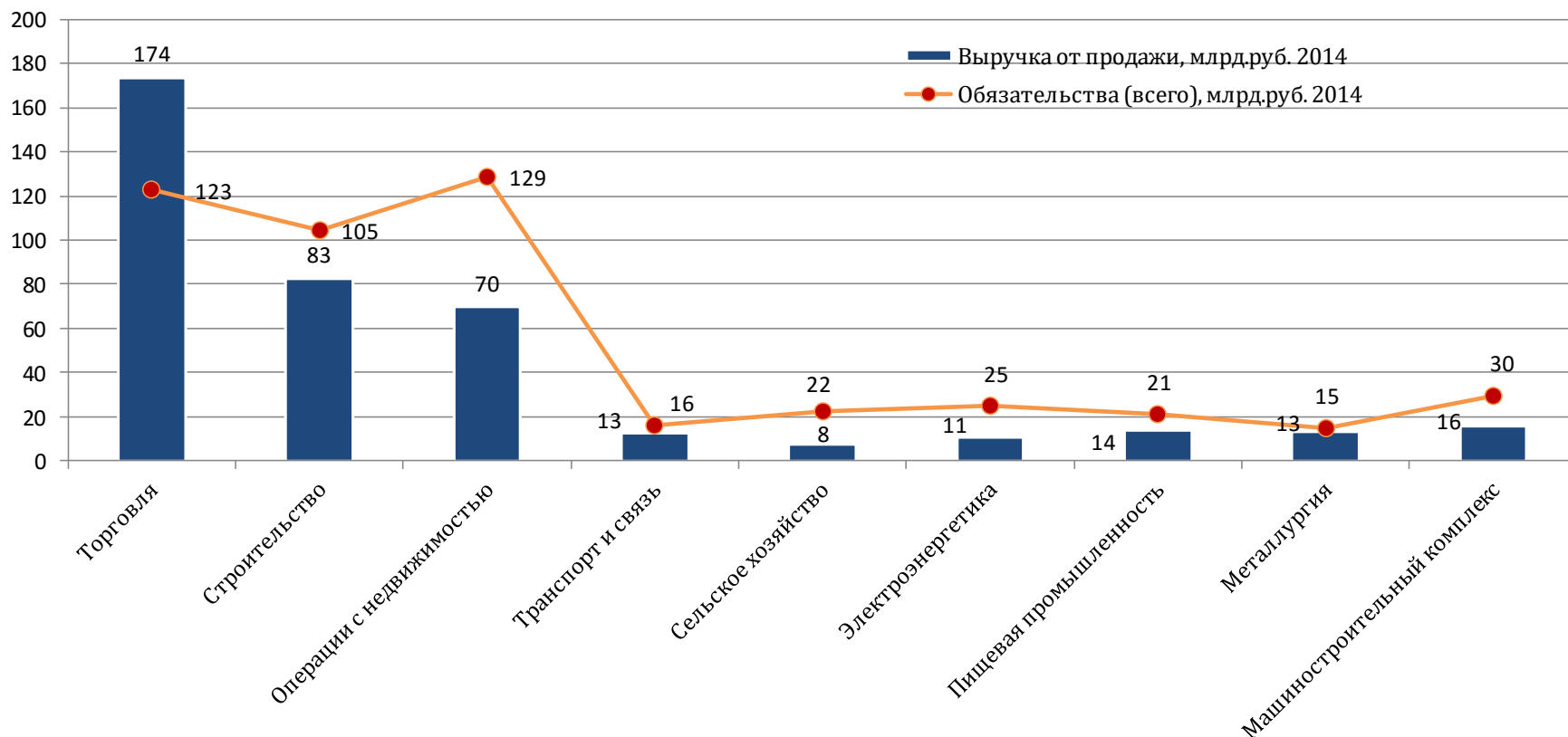
выручка <60млн.руб.



Вывод: в предбанкротный период наблюдалось ежегодное снижение способности компаний всех категорий бизнеса к выплате процентов по взятым на себя долговым обязательствам. В 2014 году в микро бизнесе показатель находился и вовсе в негативном диапазоне (красная зона), указывая на полную неспособность обслуживать свой долг.

* Здесь и далее зеленая зона на графиках означает нормальное значение финансового показателя, желтая зона – опасное значение, красная зона – критическое (негативное) значение. При этом важно оценивать динамику показателя (существенное резкое сокращение показателя даже в рамках нормативных значений может повлечь за собой серьезные проблемы с финансовой устойчивостью).

Соотношение выручки от продаж и совокупных обязательств юрлиц-банкротов во II квартале 2016 г. по отраслям



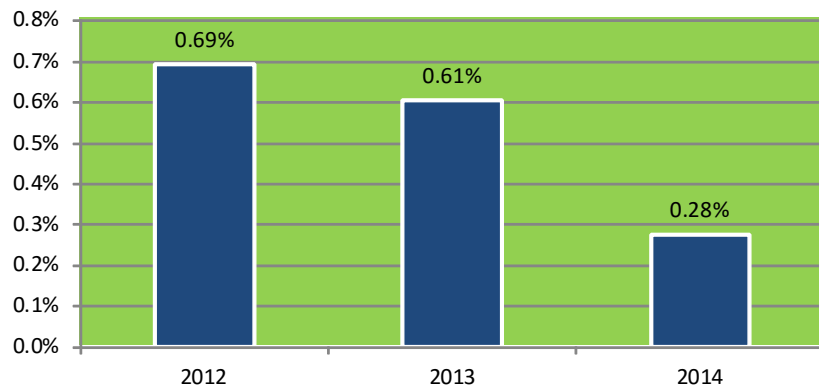
- Характерной чертой является тот факт, что у предприятий, стоящих на грани банкротства, суммарные обязательства перед контрагентами превышают получаемую ими выручку от продаж. Исключение составляет сфера торговли, что можно объяснить спецификой их бизнеса.
- Суммарная выручка банкротов первого квартала 2016 года на конец 2014 года составила 0,52% от номинального ВВП страны того же года, а суммарные обязательства – 0,62%**.

* В качестве предбанкротного периода рассматривался период с 2012 по 2014 года, так как 2014 год на данный момент является крайним, по которому есть финансовая отчетность по всем рассматриваемым компаниям. В том числе, чтобы понять масштабы ушедших с рынка компаний, точнее будет проанализировать, какую деятельность они вели в предбанкротный период, а не в период, когда уже их операционная деятельность сильно сжалась.

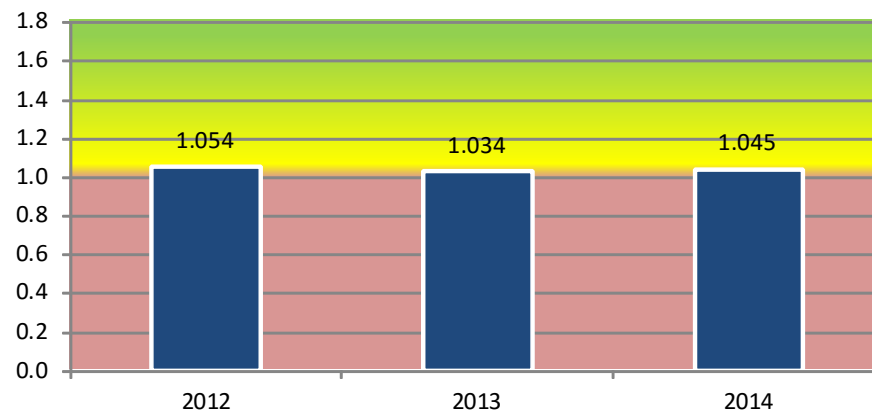
Финансовые показатели банкротов:

торговля

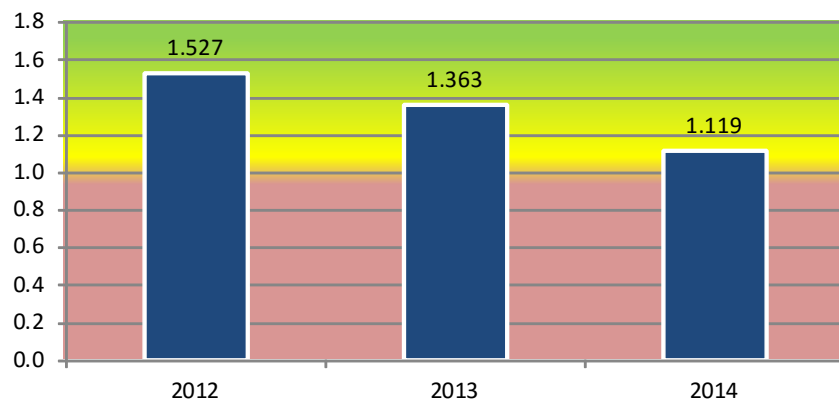
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



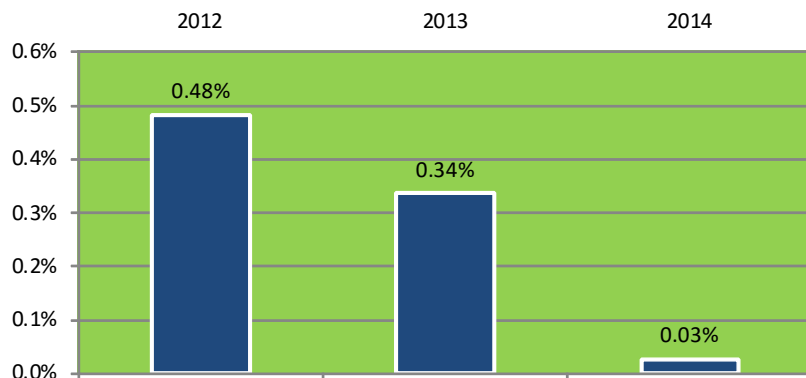
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в сфере торговли в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- существенное снижение рентабельности активов, почти в 2,5 раза за два года;
- заметное ухудшение способности обслуживать долговую нагрузку за счёт поступающей прибыли (коэф-т покрытия процентов в 2014 году хотя и не «ушёл» в красную зону, но упал на 27%);
- уровень оборотных активов в отрасли находился в приемлемом диапазоне (желтая зона), соответствуя имеющимся краткосрочным обязательствам.

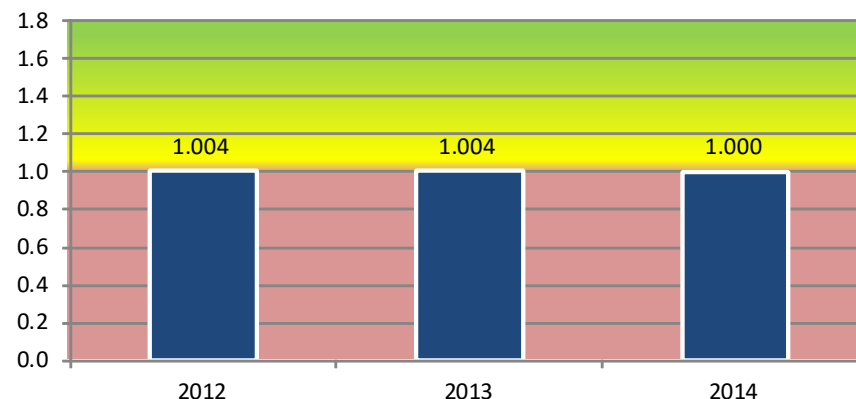
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: строительство

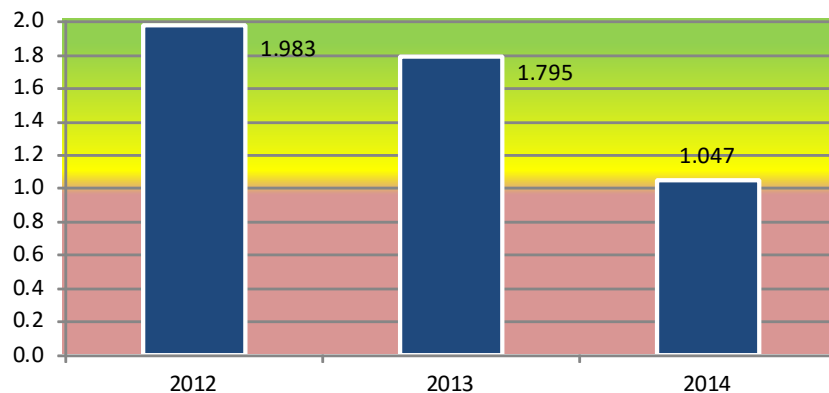
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



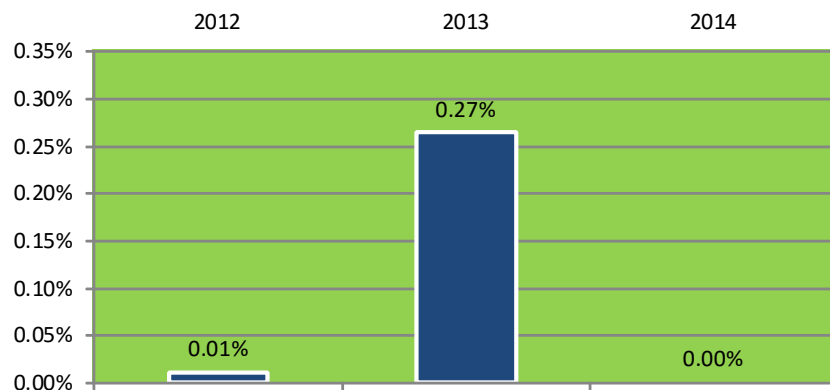
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в сфере строительства в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- существенное сокращение рентабельности активов с 2012 г. по 2014 г. в 16 раз ;
- неспособность обсуживать процентные платежи по своим обязательствам: коэф-т покрытия процентов за два года снизился на 47%;
- текущая ликвидность аккуратно балансировала на границе желтой и красной зоны, указывая на потенциальную недостаточность покрытия оборотными активами компаний отрасли своих краткосрочных обязательств.

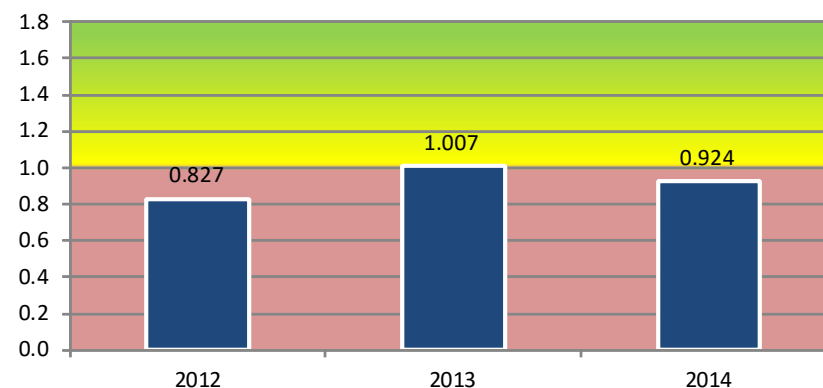
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг

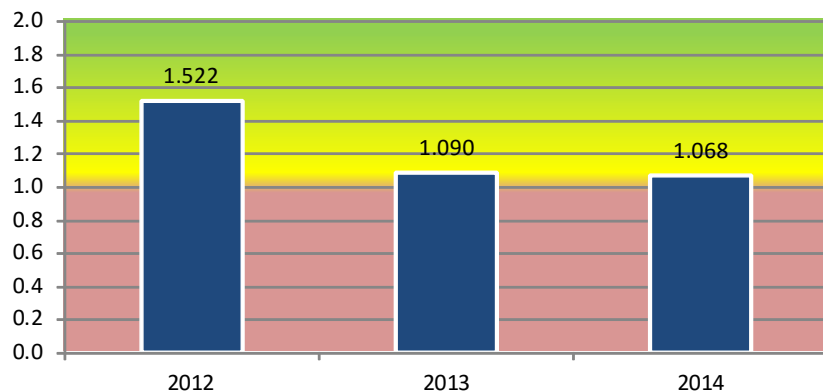
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



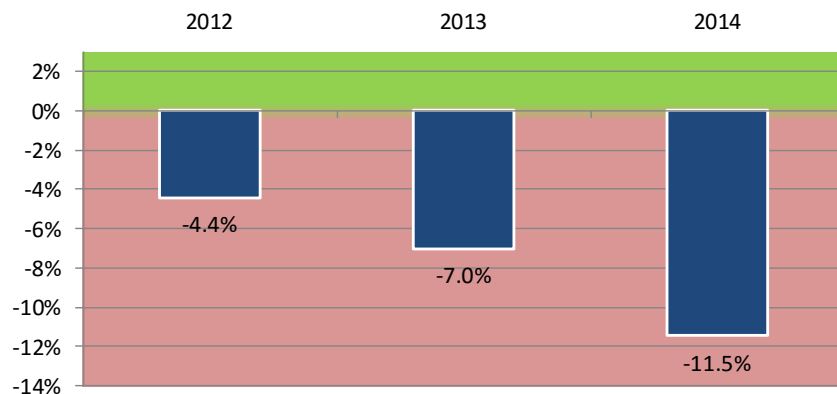
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в данном секторе экономики в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- снижение рентабельности активов вплоть до нулевых значений;
- заметное ухудшение способности обслуживать долговую нагрузку за счёт поступающей прибыли: с 2012 г. по 2014 г. показатель сократился на 30%;
- в 2014 году уровень оборотных активов в отрасли также не позволял покрыть имеющиеся краткосрочные обязательства (коэф-т текущей ликвидности в красной зоне).

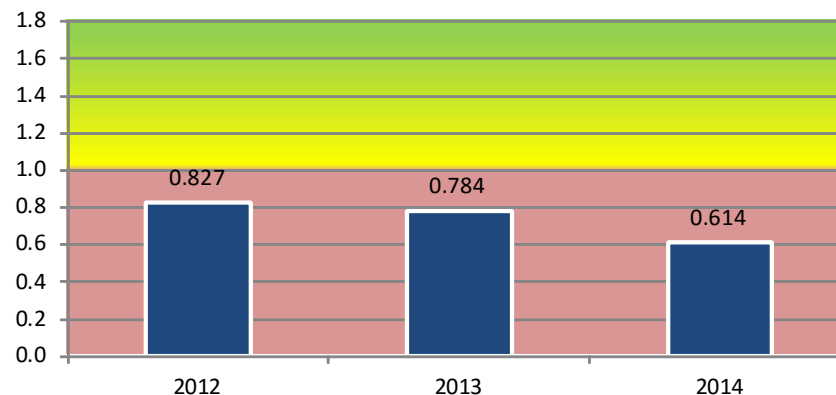
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: электроэнергетика

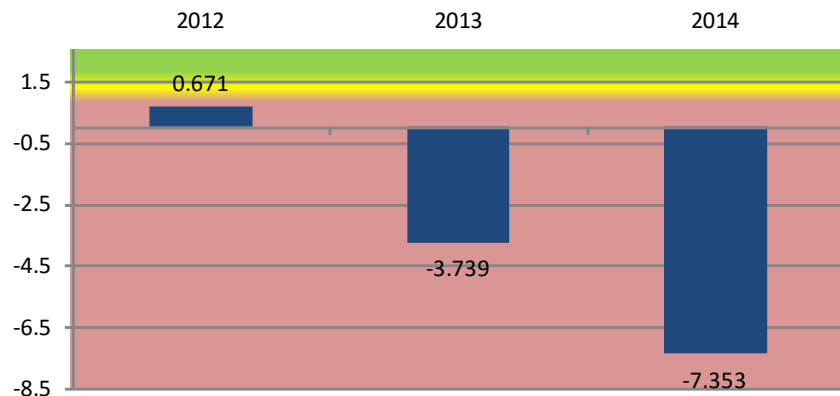
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



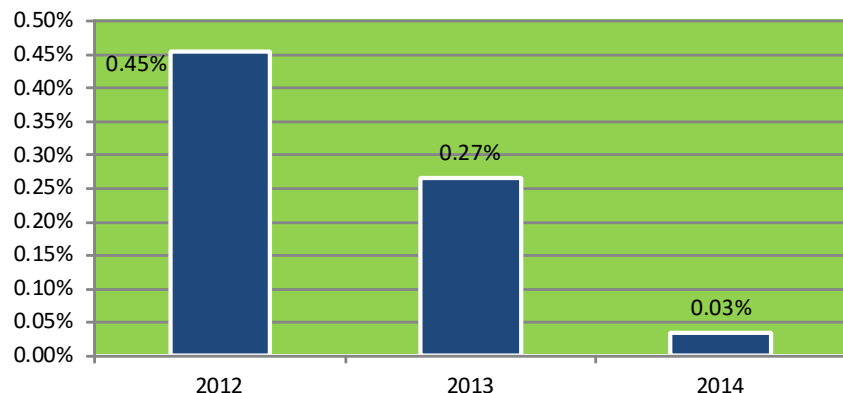
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в секторе электроэнергетики в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- ежегодная убыточность в предбанкротный период (рентабельность активов находилась в красной зоне), которая резко усугубилась в 2014 году;
- неспособность обсуживать процентные платежи по своим обязательствам (коэф-т покрытия процентов в красной зоне);
- текущая ликвидность находилась также сильно ниже нормативных значений (красная зона), отмечая неспособность оборотных активов компаний отрасли покрыть свои краткосрочные обязательства перед контрагентами.

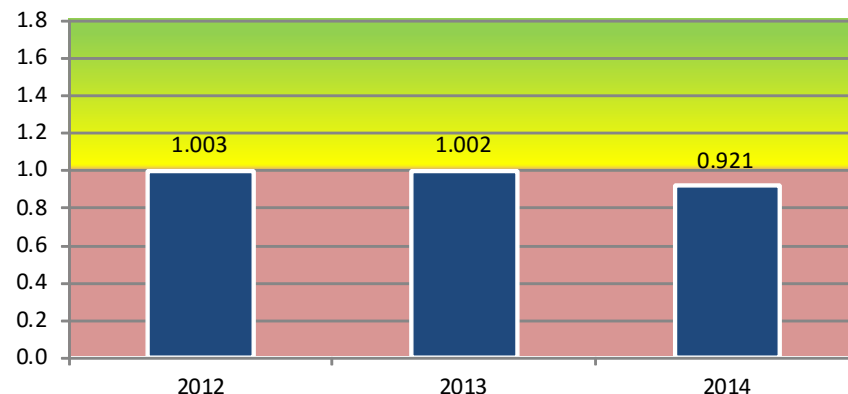
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: транспорт и связь

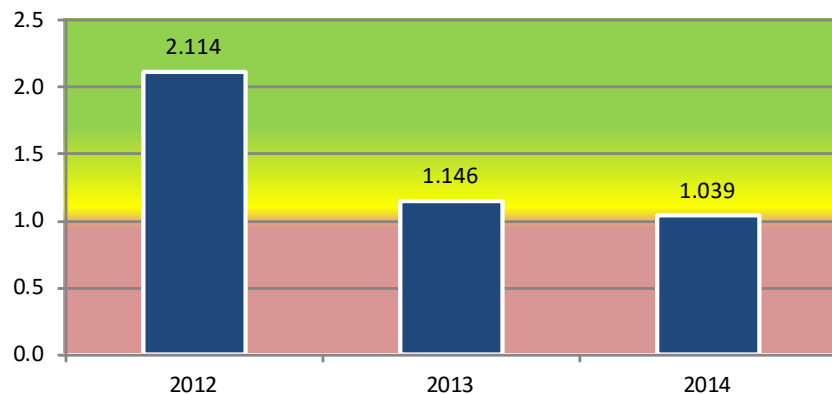
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



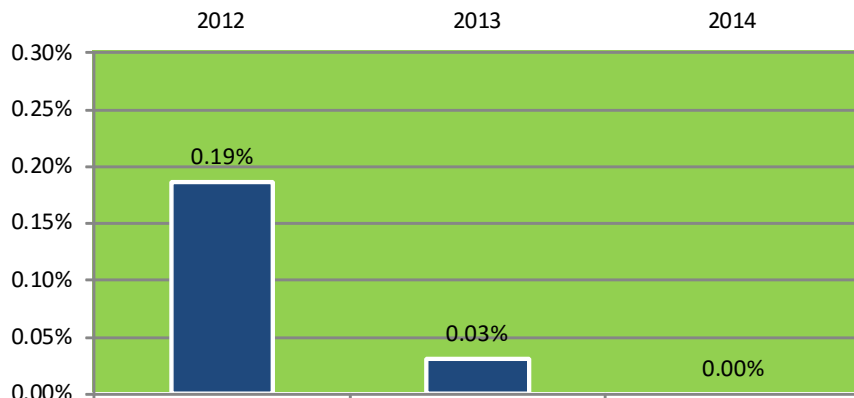
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в данном секторе экономики в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- существенное снижение рентабельности активов почти до нулевого значения;
- ошутимое снижение способности поступающей прибыли покрывать процентные платежи по своим обязательствам (граница желтой и красной зоны);
- текущая ликвидность находилась ниже нормативных значений (красная зона) в 2014 году, указывая на недостаточность оборотных активов компаний отрасли для обеспечения своих краткосрочных обязательств.

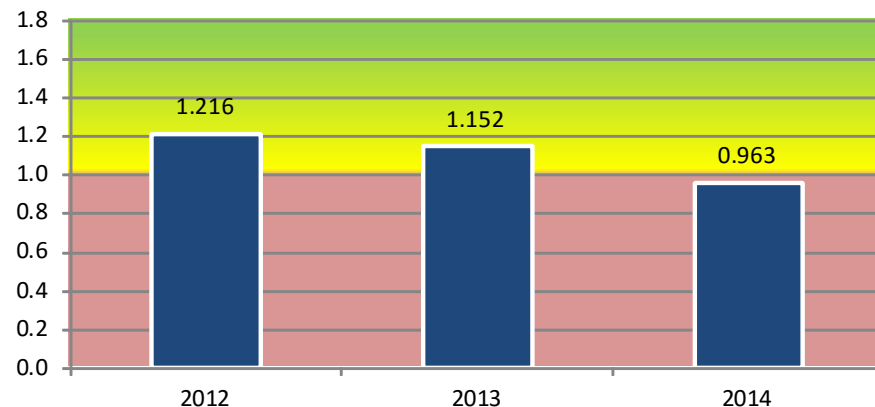
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство

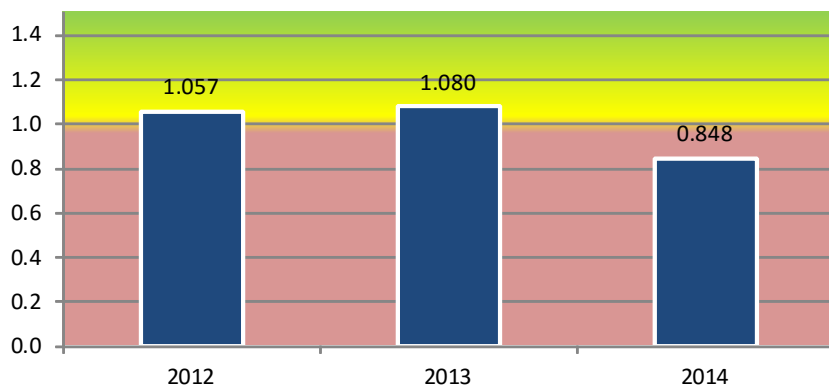
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



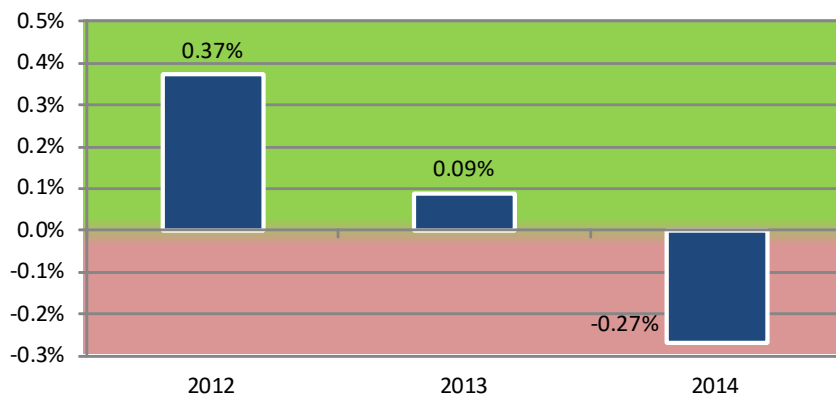
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в данном секторе экономики в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- существенное снижение рентабельности активов вплоть до нулевой рентабельности;
- заметное ухудшение способности обслуживать долговую нагрузку за счёт поступающей прибыли (коэф-т покрытия процентов в 2014 г. опустился в красную зону);
- в 2014 г. уровень оборотных активов в отрасли уже не позволял покрыть имеющиеся краткосрочные обязательства (коэф-т текущей ликвидности в красной зоне – ниже нормативных значений).

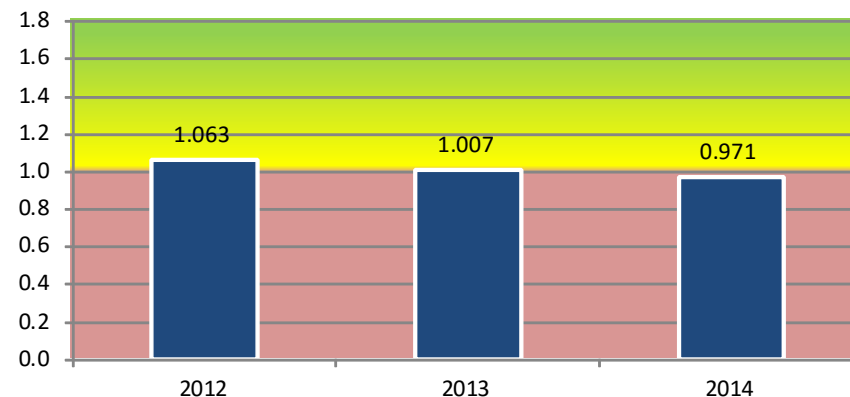
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: пищевая промышленность

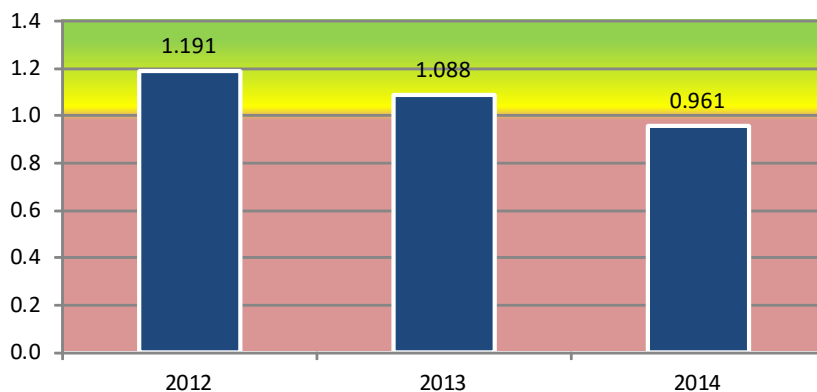
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



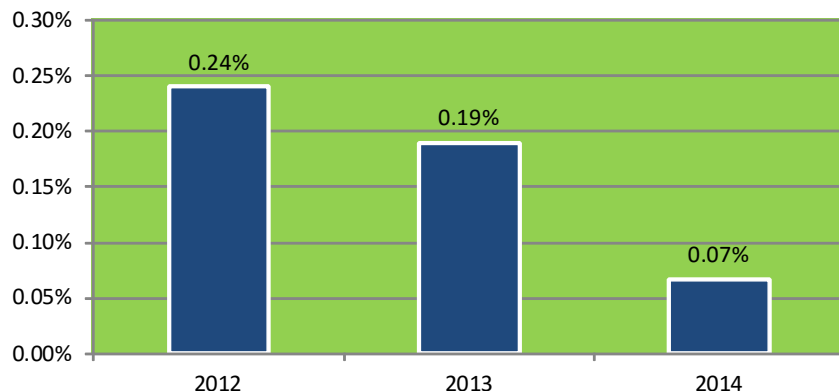
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в пищевой промышленности в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- неуклонное снижение рентабельности активов и переход в зону убыточности (красная зона);
- ухудшение способности обслуживать долговые обязательства за счёт поступающей прибыли (коэф-т покрытия процентов в 2014 году «ушёл» в красную зону);
- уровень оборотных активов в отрасли в 2014 году также находился в красной зоне, не соответствуя имеющимся краткосрочным обязательствам.

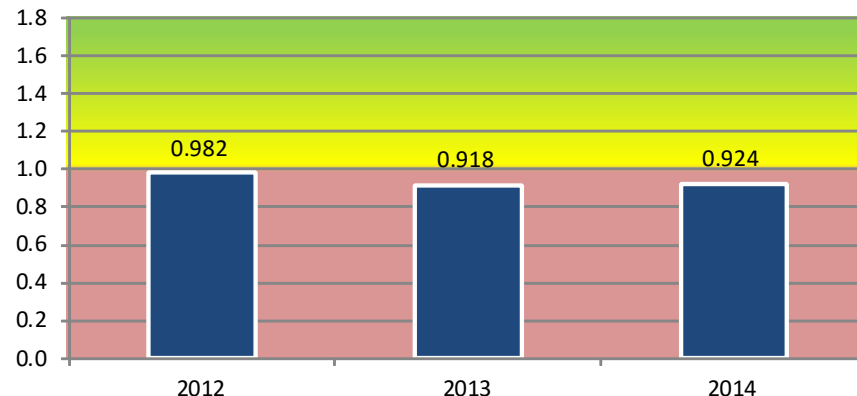
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: металлургическое производство

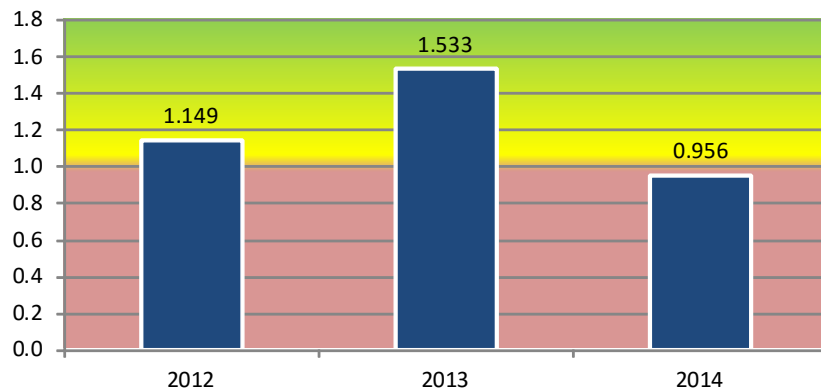
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



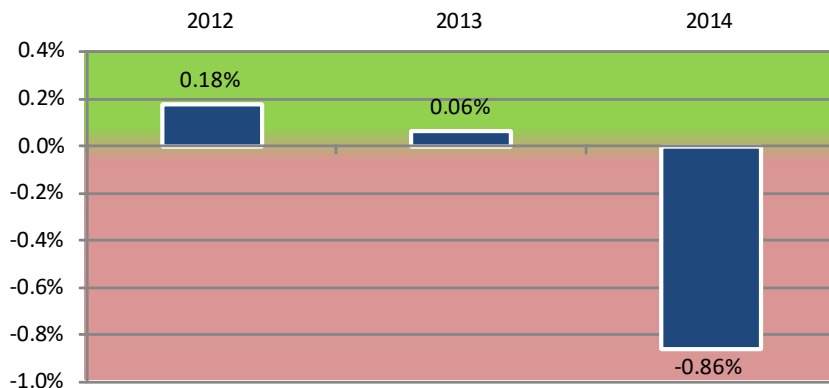
Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в металлургическом производстве в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- очень низкая рентабельность активов, которая к тому же ежегодно снижалась;
- неспособность покрывать процентные платежи по своим обязательствам за счёт прибыли (красная зона);
- текущая ликвидность с 2012 по 2014 гг. находилась ниже нормативных значений (красная зона), указывая на недостаточность оборотных активов компаний отрасли для того, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства перед кредиторами.

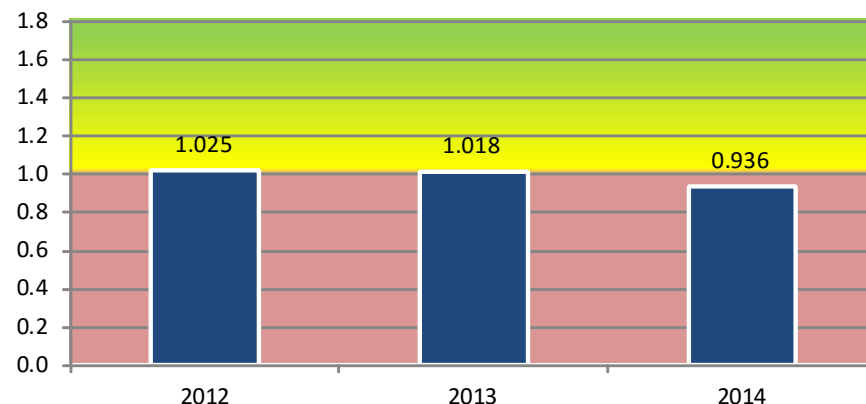
* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Финансовые показатели банкротов: машиностроительный комплекс

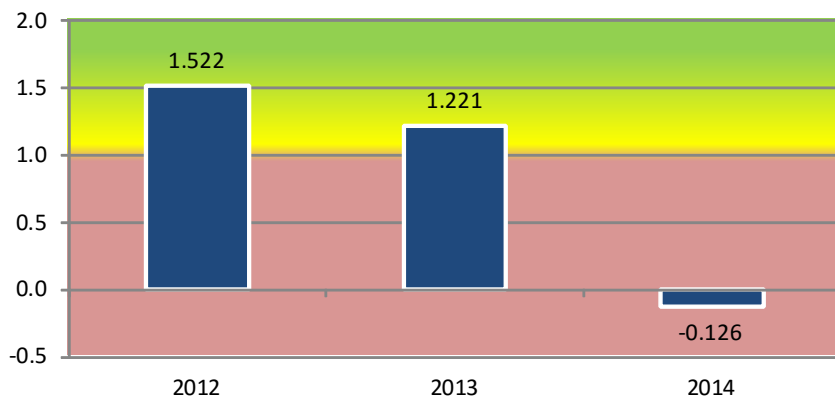
Рентабельность активов



Коэф-т текущей ликвидности



Коэф-т покрытия процентов



Можно выделить следующие особенности финансового состояния* банкротов в машиностроительном комплексе в предбанкротный период 2012-2014 гг.:

- низкая рентабельность активов и её ежегодное сокращение, которое усугубилось в 2014 году и, достигнув отрицательного значения, указало на сложившуюся полную неэффективность использования имущества;
- неспособность обсуживать процентные платежи по своим обязательствам (коэф-т покрытия процентов также находился в красной зоне с 2013 года);
- Недостаточность оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств: текущая ликвидность в 2012 и 2013 году балансировала на границе нормативного значения, а в 2014 году «провалилась» в красную зону.

* Финансовые показатели рассчитывались как медианное значение компаний-банкротов отрасли.

Методологический комментарий: источники данных, объект и особенности анализа

- Объект анализа – юридические лица, в отношении которых в период с 2007 г. по н.в.:
 - в СМИ (Российская газета, Коммерсантъ) появилось упоминание о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства;
 - в Единый федеральный реестр сведений о банкротстве была внесена запись о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства.
- Исходные данные – текстовые сообщения о банкротстве.
- Источники данных:
 - Сообщения, опубликованные в 2008 г. – информационный ресурс «[IT Audit – Банкротство предприятия](#)»
 - Сообщения, опубликованные с 1 января 2009 г. – база данных «[БИР-Аналитик](#)»
 - Сообщения, опубликованные с 1 января 2012 г. – официальный сайт Единого федерального реестра сведений о банкротстве (ЕФРСБ)
- Основные особенности анализа:
 - Рассматривались сообщения **только о введении процедуры банкротства**. Не рассматривались сообщения о торгах, назначении и снятии с должностей арбитражных управляющих, исправлении опечаток, уточнениях в сообщениях и т.д.;
 - В качестве даты банкротства рассматривается **дата принятия Арбитражным судом решения о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства**;
 - При переходе от использования информационной базы IT Audit к базе «БИР-Аналитик», и от базы «БИР-Аналитик» к сайту ЕФРСБ были проведены процедуры проверки сопоставимости данных, давшие положительный результат.