

Рег.№ _____

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра международной политической экономии**

МИЛТО
Никита Александрович

**ИНСТИТУТ БАНКРОТСТВА КАК ИНСТРУМЕНТ
ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ**

Дипломная работа

Научный руководитель:
кандидат экономических наук,
доцент
Валевич Ю.В.

Допущен к защите
«__» _____ 2025г.

Зав. кафедрой международной
политической экономии
профессор _____ П.С. Лемещенко

Минск, 2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНСТИТУТА БАНКРОТСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	10
1.1 Современное состояние института несостоятельности (банкротства) в Республике Беларусь	10
1.1.1 Основные понятия института банкротства Республики Беларусь	10
1.1.2 Основные положения процедуры несостоятельности (банкротства) в Республике Беларусь	12
1.1.3 Анализ эффективности института банкротства Республики Беларусь	18
1.2 Модели прогнозирования банкротства	25
1.2.1 Модель Бивера	25
1.2.2 Модель Альтмана	27
1.2.3 Модель Гордона Спрингейта	27
1.2.4 Модель Зайцевой	28
1.3 Показатели оценки степени риска наступления банкротства в Республике Беларусь	30
2 АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНСТИТУТА БАНКРОТСТВА	32
2.1 Анализ института банкротства Российской Федерации	33
2.1.1 Особенности процедуры банкротства юридических лиц	33
2.1.2 Особенности процедуры банкротства физических лиц	37
2.2 Анализ института банкротства Китайской Народной Республики	40
2.3 Методология Всемирного банка о разрешении неплатежеспособности ...	44
2.3.1 Коэффициент возврата долга	44
2.3.2 Индекс эффективности нормативно-правовой базы	47
2.3.3 Реформы в методологии Всемирного Банка о разрешении неплатежеспособности	51
2.3.4 Оценка эффективности института банкротства Республики Беларусь, Российской Федерации и Китайской Народной Республики по показателю «Разрешение неплатежеспособности» Всемирного Банка	52
2.4 Влияние процедуры несостоятельности (банкротства) на экономику государства	56

3 САНАЦИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ХОЛДИНГОМ «ЗАБУДОВА»)	59
3.1 Анализ процедуры санации ОАО «Управляющая компания холдингом «Забудова»	59
3.2 Основные проблемы применения процедуры санации ОАО «УКХ «Забудова» и их актуальность для экономики страны	66
3.3 Основные проблемы несвоевременного применения процедуры санации и пути их решения	67
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	71
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	73

РЕФЕРАТ

Дипломная работа содержит 73 страницы, 19 рисунков, 10 таблиц, 17 формул, 35 источников.

ИНСТИТУТ БАНКРОТСТВА КАК ИНСТРУМЕНТ ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ

Объект исследования – государственные институты и их роль в системе предотвращения банкротства.

Предмет исследования — особенности процедур банкротства, их эффективность и влияние на экономику государства, включая анализ законодательных норм, практики применения и международных методик оценки.

Цель исследования — оценка роли института банкротства в оздоровлении экономики страны и разработка рекомендаций по совершенствованию его функционирования на основе сравнительного анализа национальных и международных практик.

Методы исследования: сравнительный и статистический анализ, систематизация, анализ практических кейсов и экономико-математические.

Дипломная работа посвящена оценке института банкротства как инструмента оздоровления экономики страны. Рассматриваются институты банкротства Республики Беларусь, Российской Федерации и Китайской Народной Республики, их основные черты, затем сравнивается их эффективность по методологии Всемирного банка. Предлагаются рекомендации по минимизации проблем несвоевременного применения процедуры санации.

Автор работы подтверждает, что приведенный в ней расчетно-аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические положения и концепции сопровождаются ссылками на их авторов.

РЭФЕРАТ

У дыпломную работу ўваходзяць 73 старонкі, 19 малюнкаў, 10 табліц, 17 формул, 35 крыніц.

ІНСТЫТУТ БАНКРУЦТВА ЯК ІНСТРУМЕНТ АЗДАРАЎЛЕННЯ ЭКАНОМІКІ КРАІНЫ

Аб'ект даследавання - дзяржаўныя інстытуты і іх роля ў сістэме прадухілення банкруцтва.

Прадмет даследавання - асаблівасці працэдур банкруцтва, іх эфектыўнасць і ўплыў на эканоміку дзяржавы, уключаючы аналіз заканадаўчых норм, практыкі прымянення і міжнародных метадых ацэнкі.

Мэта даследавання - ацэнка ролі інстытута банкруцтва ў аздараўленні эканомікі краіны і распрацоўка рэкамендацый па ўдасканаленні яго функцыянавання на аснове параўнальнага аналізу нацыянальных і міжнародных практык.

Метады даследавання: параўнальны і статыстычны аналіз, сістэматызацыя, аналіз практычных кейсаў і эканоміка-матэматычныя.

Дыпломная работа прысвечана ацэнцы інстытута банкруцтва як інструмента аздараўлення эканомікі краіны. Разглядаюцца інстытуты банкруцтва Рэспублікі Беларусь, Расійскай Федэрацыі і Кітайскай Народнай Рэспублікі, іх асноўныя рысы, потым параўноўваецца іх эфектыўнасць па метадалогіі Сусветнага банка. Прапануюцца рэкамендацыі па мінімізацыі праблем несвоечасовага прымянення працедуры санацыі.

Аўтар працы пацвярджае, што прыведзены ў ёй разлікова-аналітычны матэрыял правільна і аб'ектыўна адлюстроўвае стан доследнага працэсу, а ўсе запазычаныя з літаратурных і іншых крыніц тэарэтычныя, метадалагічныя палажэнні і канцэпцыі суправаджаюцца спасылкамі на іх аўтараў.

ABSTRACT

Thesis: 73 pages, 19 figures, 10 tables, 17 formulas, 35 sources.

BANKRUPTCY INSTITUTE AS A TOOL FOR RECOVERING THE COUNTRY'S ECONOMY

The object of research is state institutions and their role in the bankruptcy prevention system.

The subject of research is the specifics of bankruptcy procedures, their effectiveness and impact on the state economy, including the analysis of legislative norms, application practices and international assessment methods.

The aim of research is to assess the role of the bankruptcy institution in the recovery of the country's economy and develop recommendations for improving its functioning based on a comparative analysis of national and international practices.

The methods that are used: comparative and statistical analysis, systematization, analysis of practical cases and economic and mathematical methods.

The thesis is devoted to the assessment of the bankruptcy institution as a tool for improving the country's economy. The bankruptcy institutions of the Republic of Belarus, the Russian Federation and the People's Republic of China, their main features are considered, then their effectiveness is compared according to the World Bank methodology. Recommendations are offered to minimize the problems of untimely application of the rehabilitation procedure.

The author confirms that the given design-analytical material correctly and evenly reflects the condition of the process under consideration, and all theoretical, methodological and methodical provisions and concepts, adopted from other sources, are referred to its authors.

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день, одним из наиболее актуальных вопросов является предотвращение банкротства, которое может привести не только к разрушению конкретных компаний, но и к негативным последствиям для экономики в целом. В этом контексте важную роль играют государственные институты, которые разрабатывают и внедряют программы поддержки и санации, направленные на предотвращение финансовых кризисов организаций. Институт банкротства позволяет не только ликвидировать неконкурентоспособные субъекты хозяйствования, но и восстанавливать платежеспособность фирм через процедуру санации, что способствует сохранению рабочих мест и минимизации негативных социально-значимых последствий.

В Республике Беларусь, как и в других странах, банкротство предприятий может иметь серьезные социальные и экономические последствия, затрагивающие не только отдельные компании, но и целые отрасли, а также влияние на рынок труда, местные сообщества и финансовую систему в целом. В связи с этим роль государственных институтов в предотвращении банкротства приобретает стратегическое значение.

Актуальность темы исследования обусловлена значимостью института банкротства как механизма оздоровления экономики страны. В условиях динамично изменяющейся экономической среды, глобальных кризисов и санкционных ограничений эффективное регулирование процессов несостоятельности и банкротства становится ключевым фактором обеспечения финансовой стабильности и поддержания конкурентоспособности национальных предприятий. Стоит отметить, что исследуемый вопрос рассматривает возможность адаптации международного опыта в области несостоятельности и банкротства для Беларуси.

Научная новизна работы заключается в комплексном анализе института банкротства как инструмента оздоровления экономики, включая сравнительный анализ национальных и международных практик, а также разработку рекомендаций по совершенствованию законодательства и процедур банкротства в Республике Беларусь.

Практическая значимость исследования состоит в возможности использования его результатов для оптимизации процедур банкротства, повышения их эффективности и минимизации негативных последствий для экономики и общества.

Объектом исследования являются государственные институты и их роль в системе предотвращения банкротства. Предмет исследования — особенности процедур банкротства, их эффективность и влияние на экономику государства, включая анализ законодательных норм, практики применения и международных методик оценки.

Цель исследования — оценка роли института банкротства в оздоровлении экономики страны и разработка рекомендаций по совершенствованию его функционирования на основе сравнительного анализа национальных и международных практик.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Изучить теоретические основы института банкротства, включая его понятие, виды и процедуры, применяемые в Республике Беларусь.
2. Провести анализ современных моделей прогнозирования банкротства и показателей оценки степени риска.
3. Исследовать международный опыт регулирования банкротства на примере Российской Федерации (далее – Россия, РФ) и Китайской Народной Республики (далее – Китай, КНР).
4. Оценить эффективность института банкротства в Республике Беларусь по методологии Всемирного банка.
5. Проанализировать процедуру санации на примере ОАО «Управляющая компания холдингом «Забудова» и выявить основные проблемы её применения.
6. Разработать рекомендации по совершенствованию института банкротства в Республике Беларусь.

В работе использовались такие методы исследования, как сравнительный и статистический анализ, систематизация, анализ практических кейсов и экономико-математические.

Во время написания дипломной работы использовались различные литературные источники и Интернет-ресурсы:

1. Статистические данные исследуемых стран в области несостоятельности и банкротства;
2. Законодательные акты Беларуси, России и Китая, в том числе и о проведении процедуры несостоятельности или банкротства;
3. Методология Всемирного банка о расчете показателя «Разрешение неплатежеспособности»;
4. Материалы дела о несостоятельности (банкротстве) должника ОАО «Управляющая компания холдинга «Забудова»;
5. И многие другие.

Дипломная работа состоит из трех глав. В первой главе рассматривается современное состояние института банкротства Республики Беларусь, анализируется его эффективность, а также приводятся примеры показателей для оценки платежеспособности белорусских организаций и моделей, которыми могут пользоваться управляющие на предприятиях для прогнозирования рисков наступления банкротства предприятия. Во второй главе происходит анализ международных институтов банкротства на примере Российской Федерации и Китайской Народной Республики. В Российском

законодательстве были рассмотрены особенности процедуры банкротства как для юридических, так и физических лиц и рассмотрена целесообразность введения на законодательном уровне института банкротства физических лиц в Республике Беларусь. В Китайском законодательстве рассмотрены особенности проведения процедуры банкротства для юридических лиц и взяты во внимание особенности поддержки сотрудников организаций, попавших под сокращение. Далее проводится сравнение институтов банкротства Беларуси, России и Китая на основе методологии Всемирного банка по показателю «Разрешение неплатежеспособности» и рассматривается влияние процедур несостоятельности и банкротства на экономику в целом. В третьей главе рассматривается пример проведения процедуры санации ОАО «Управляющая компания холдинга «Забудова», анализируются основные проблемы, возникшие во время данной процедуры, и их влияние на экономику, а также приводятся рекомендации для экономики на основании данных ошибок.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНСТИТУТА БАНКРОТСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

1.1 Современное состояние института несостоятельности (банкротства) в Республике Беларусь

На сегодняшний день процедура несостоятельности и банкротства регулируется актом специального действия – Законом Республики Беларусь «Об урегулировании неплатежеспособности» (далее - Закон).

Дела о несостоятельности или банкротстве рассматриваются судом, рассматривающим экономические дела, в соответствии с правилами подсудности, установленными Хозяйственным процессуальным кодексом Республики Беларусь [18].

Дело о несостоятельности или банкротстве должника не может быть передано на рассмотрение в третейский суд, международный арбитражный (третейский) суд [18].

1.1.1 Основные понятия института банкротства Республики Беларусь

«Банкротство – неплатежеспособность должника, признанная решением суда, рассматривающего экономические дела (далее, если не установлено иное, - суд), о признании должника – юридического лица банкротом и открытии ликвидационного производства, о признании должника – индивидуального предпринимателя банкротом с прекращением предпринимательской деятельности и открытии ликвидационного производства [18]».

«Несостоятельность – неплатежеспособность должника, признанная решением суда о признании должника несостоятельным и введении санации [18]».

В соответствии в ходе производства по делу о несостоятельности или банкротстве должника – юридического лица применяются следующие процедуры:

- 1.1. Защитный период;
- 1.2. Конкурсное производство;
- 1.3. Санация;
- 1.4. Ликвидационное производство [18].

2. В ходе производства по делу о банкротстве должника - индивидуального предпринимателя применяются:

- 2.1. Конкурсное производство;
- 2.2. Ликвидационное производство [18].

«Защитный период – процедура, применяемая к должнику в целях проведения анализа достоверности фактов, изложенных в заявлении о несостоятельности или банкротстве, проверки наличия (отсутствия) установленных Законом оснований для подачи заявления о несостоятельности или банкротстве и оснований для открытия конкурсного производства [18]».

«Конкурсное производство – процедура, применяемая к должнику в целях проверки наличия (отсутствия) оснований для принятия решения о признании должника – юридического лица несостоятельным и введении санации или о признании должника – юридического лица банкротом и открытии ликвидационного производства, о признании должника – индивидуального предпринимателя банкротом с прекращением предпринимательской деятельности и открытии ликвидационного производства, формирования реестра требований кредиторов, определения признаков преднамеренного банкротства, сокрытия банкротства или препятствования проведению расчета с кредиторами [18]».

«Санация – процедура, применяемая к должнику – юридическому лицу в целях обеспечения его эффективной хозяйственной (экономической) деятельности и восстановления платежеспособности, а также осуществления расчетов с его кредиторами в соответствии с установленной очередностью [17]».

«Ликвидационное производство – процедура, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях ликвидации должника - юридического лица или прекращения деятельности должника – индивидуального предпринимателя, продажи имущества должника и максимально возможного удовлетворения требований кредиторов в соответствии с установленной очередностью [18]».

Кроме того, следует отметить о наличии возможности прекращения процедуры санации (ликвидационного производства) путем заключения мирового соглашения.

«Мировое соглашение – соглашение между должником, кредиторами и при необходимости третьими лицами о прекращении производства по делу о несостоятельности или банкротстве на основе взаимных уступок, заключаемое в санации или ликвидационном производстве и утверждаемое судом [18]».

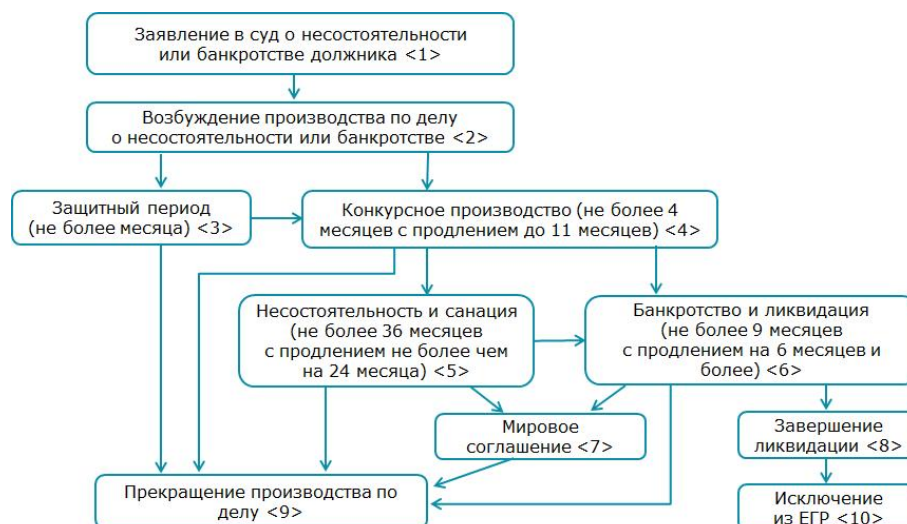


Рисунок 1.1.1 – Порядок осуществления процедуры несостоятельности или банкротства [10]

1.1.2 Основные положения процедуры несостоятельности (банкротства) в Республике Беларусь

С введением нового законодательства, которое вступило в силу с 1 октября 2023 г., понятия несостоятельность и банкротство стали двумя разными категориями, которые ранее подразумевали одно и то же. Такое решение позволяет на начальных этапах определить, какую процедуру следовало бы применить по отношению к должнику: санацию или ликвидационное производство. В краткосрочном периоде это может привести к росту трансакционных издержек из-за адаптации к новым требованиям, но в дальнейшем позволит сократить продолжительность процедуры несостоятельности или банкротства.

Также стоит отметить изменение требований, прав и обязанностей временных (антикризисных) управляющих. Теперь, согласно Закону, временный управляющий в защитном периоде должен провести анализ достоверности фактов, которые указал заявитель, а также проверку наличия, либо отсутствия, оснований для открытия конкурсного производства, причем всего за 1 месяц (согласно старому Закону, данный период составлял 3 месяца), что, с одной стороны, позволяет снизить издержки участников процедуры и сократить период неопределенности для организации, а также приостановить рост обязательств. С другой стороны, возникает проблема снижения качества проверки из-за нехватки времени, что может привести к ошибочным решениям и судебным спорам, которые приведут к увеличению срока процедуры несостоятельности или банкротства и трансакционных издержек.

В обязанности же антикризисного управляющего, который сменяет временного управляющего после окончания защитного периода, входит проведение анализа хозяйственной (экономической) деятельности должника, а также анализа финансового состояния и платежеспособности, основные показатели которого описаны в части 1.3 текущей работы. Помимо данных действий, антикризисный управляющий, как и временный, проверяет наличие, либо отсутствие, оснований, но уже для принятия решения о признании должника – юридического лица несостоятельным и введении процедуры санации либо же о признании должника – юридического лица банкротом и открытии ликвидационного производства [15].

К основаниям, согласно Закону, относятся следующие заявления: заявление должника – юридического лица о несостоятельности или о банкротстве, заявление о банкротстве кредитора, либо прокурора, либо органа финансовых расследований Комитета государственного контроля Республики Беларусь [15].

Таким образом, конкурсное производство, по своей сути, является подготовительным этапом дела о несостоятельности (банкротстве) к судебному разбирательству и его рассмотрению, причем данная процедура проводится в течении 4 месяцев (раньше было 8 месяцев). Данные реформы направлены на оптимизацию процедуры несостоятельности (банкротства), снижение трансакционных издержек и повышение прозрачности.

Из определений несостоятельность и банкротство были убраны упоминания о видах неплатежеспособности: неплатежеспособность, приобретающая устойчивый характер и неплатежеспособность, имеющая устойчивый характер. Рассмотрим изменения [15].

Согласно теперешнему законодательству, понятие неплатежеспособности звучит следующим образом: «Неплатежеспособность – финансовое состояние должника, характеризующее его неспособность исполнять денежные обязательства, обязанность по уплате обязательных платежей и (или) обязательства по выплате заработной платы и производству других выплат в соответствии с законодательством о труде, срок исполнения которых наступил [15]».

Данное понятие является довольно общим, охватывающим все виды неплатежеспособности, но при это не очень конкретным. Так, в определении указаны все виды обязательств, но не говорится о том, что они (обязательства) либо учитываются каждый самостоятельно, либо в совокупности.

В Законе-2012 понятие неплатежеспособность звучало следующим образом: «Неплатежеспособность – неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредитора (кредиторов) по платежным обязательствам, вытекающим из трудовых и связанных с ними отношений» [15].

Отличие данных определений заключается в том, что действующее законодательство определяет неплатежеспособность как обязательство, когда как предыдущее – требование. Но это совершенно разные ситуации.

«Обязательства представляют собой задолженность организации, возникшую в результате совершенных хозяйственных операций [15]». При этом обязательства указаны в бухгалтерском балансе на определенную отчетную дату.

«Требование – это действие, выражающееся в настойчивой, категорической просьбе исполнить что-либо, или документ, содержащий требование кредитора к должнику об уплате определенной суммы [15]».

Требования могут быть в виде расчетного документа, который содержит «требование получателя средств по договору к плательщику о необходимости уплаты определенной денежной суммы через банк» [15]. Также требования могут быть в виде исполнительных документов, которые выданы на основании судебных постановлений [15].

С открытием конкурсного производства кредиторы имеют право предъявить требования по обязательствам, срок исполнения которых с этого момента наступил. Требования отправляются управляющему вместе с оригиналами, либо заверенными копиями, документов, где появляется возможность установить размер и обоснованность данных требований. На основании результатов их ознакомления формируется реестр требований кредиторов. Основания предъявления требований – неисполнение или неполное исполнение обязательств, которые кредитор может и не предъявить, либо предъявить в меньшем размере, либо большем (с учетом пени или штрафа).

Во время действия Закона-2012 для оценки платежеспособности должника руководствовались постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. №1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» (далее – постановление №1672), следовательно, использовались следующие коэффициенты: коэффициент текущей ликвидности (К1), коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) и коэффициент обеспеченности обязательств активами (К3). На данный момент, данные коэффициенты (формулы 1, 2, 3) не используются в связи с принятием Закона-2022 и, следовательно, утратили свою законодательную силу, но управляющие до сих пор их применяют, что не запрещено [15].

Данные коэффициенты рассчитываются следующим образом:

$$K1 = \frac{KA}{KO} \quad (1),$$

где:

- КА – краткосрочные активы (стр. 290 ББ);
- КО – краткосрочные обязательства (стр. 690 ББ);

$$K2 = \frac{СК+ДО-ДА}{КА} \quad (2),$$

где:

- СК – собственный капитал (стр. 490 ББ);
- ДО – долгосрочные обязательства (стр. 590 ББ);
- ДА – долгосрочные активы (стр. 190 ББ);

$$K3 = \frac{КО+ДО}{ИБ} \quad (3),$$

где:

- ДО – долгосрочные обязательства (стр. 590 ББ);
- ДА – долгосрочные активы (стр. 190 ББ);
- ИБ – итог бухгалтерского баланса (стр. 300 ББ) [15].

Как мы отмечали ранее, в определениях несостоятельности и банкротства, согласно действующему Закону, уделено внимание понятию неплатежеспособности вообще, а не ее видам. Следовательно, любой вид неплатежеспособности является основанием для признания ее судом и вынесения решения о несостоятельности или банкротстве.

Напомним, что в Законе-2012 выделяли три вида неплатежеспособности: неплатежеспособность; неплатежеспособность, приобретающая устойчивый характер; неплатежеспособность, имеющая устойчивый характер. В действующем Законе определим следующие виды:

- *«временная неплатежеспособность, то есть неплатежеспособность, которая ограничена периодом реализации мер по предупреждению несостоятельности и банкротства, во время которого урегулирование отношений с кредиторами осуществляется в рамках Гражданского кодекса Республики Беларусь и исполнительного производства;*

- *хроническая* неплатежеспособность, то есть неплатежеспособность, не устраненная принятыми мерами по предупреждению несостоятельности и банкротства, являющаяся при отсутствии признака неоплатности основанием для признания должника несостоятельным;

- *абсолютная* неплатежеспособность, то есть неплатежеспособность, обремененная признаком неоплатности, являющаяся основанием для признания должника банкротом» [15].

Отметим, что понятия «неплатежеспособность», «несостоятельность» и «банкротство» характеризуют финансовое положение должника, а санация и ликвидационное производство – это процедуры, применяемые к должникам, которые зависят от его финансового положения. Поэтому, к определениям «несостоятельность» и «банкротство» следует добавить уточнения, что «несостоятельность влечет за собой введение процедуры санации» и что «банкротство влечет за собой открытие ликвидационного производства и признание должника – юридического лица банкротом, или прекращение предпринимательской деятельности должника – индивидуального предпринимателя и признание его банкротом» [15].

Однако в данных определениях все же отсутствуют экономические отличия, на которые опирается суд при принятии решения. Данные отличия следует поискать в иных определениях Закона, например, конкурсное производство, либо в статье 6 Закона, где указано, что должник может подать заявление о несостоятельности или банкротстве, когда как кредиторы или госорганы только о банкротстве, что говорит об источниках информации, но не как об отличиях, или фактах, которые рассматривает суд. Сами же отличия (факты) указаны, например, в статье 8 «Основания для подачи заявления должника о несостоятельности или заявления должника о банкротстве» [15].

Согласно статье 13 «Предупреждение несостоятельности и банкротства», перед подачей заявления предусмотрено досудебное оздоровление, в ходе которого применяются меры по предупреждению несостоятельности и банкротства, которые определяют уполномоченные Законом лица, но не менее трех месяцев. При этом стоит отметить еще одно условие подачи заявления должника, подразумевающее минимальный срок просрочки исполнения обязательств, но такой временной промежуток четко не прописан, что вызывает некую неопределенность [18].

К признакам наступления банкротства можно отнести следующее:

- «должник вправе подать в суд заявление должника о банкротстве, если по состоянию на дату подачи заявления стоимость его имущества недостаточна для расчета в полном объеме по всем денежным обязательствам, обязательным платежам и обязательствам по выплате заработной платы и производству иных выплат в соответствии с законодательством о труде и срок исполнения хотя бы одного из таких обязательств наступил;

- заявление должника о банкротстве подается в суд в обязательном порядке, если по состоянию на 1 января текущего года стоимость его имущества недостаточна для расчета в полном объеме по всем денежным обязательствам, обязательным платежам и обязательствам по выплате

заработной платы и производству иных выплат в соответствии с законодательством о труде и при этом имеется факт неисполнения любого из таких обязательств в течение не менее шести месяцев со дня наступления установленного срока его исполнения. Такое заявление должно быть подано в суд в течение шести месяцев со дня наступления указанного основания [18]».

Однако, согласно Закону, «должник обязан подать заявление в суд о банкротстве в течение одного месяца со дня установления недостаточности стоимости имущества ликвидируемого должника для удовлетворения требований кредиторов [15]».

Также стоит обратить внимание на вторую ситуацию, в которой говорится об обязанности подачи заявления должника о банкротстве исключительно на «1 января текущего года», что «существенно сужает требования к должнику в части обязательной подачи им заявления о банкротстве [15]».

Таким образом, чтобы не возникало проблем, должнику следует обратиться в суд. Если должник все же решился на данное деяние, то при подаче заявления в суд, к нему должен прилагаться план санации или ликвидации должника. Так, в ходе конкурсного производства управляющий должен его доработать или разработать новый и в результате согласовать с государственным органом. После согласования управляющий предоставляет план собранию кредиторов, которые в результате принимают решение о принятии, доработке или отказе плана, что входит в их прямую обязанность.

Если собрание кредиторов приняло решение о доработке плана санации или ликвидации должника, управляющий должен доработать план и предоставить его собранию в установленные Законом сроки. Если же собрание откажет в осуществлении доработанного плана, то оно в праве принять решение о замене управляющего. В случае принятия собранием кредиторов решения об отказе в принятии плана санации или ликвидации, при этом закончится срок конкурсного производства, производство по делу о несостоятельности (банкротстве) прекращается [20].

Процедура утверждения плана санации и ликвидации может таить в себе «подводные камни» в лице злоупотребления правом – совершение формально правомерного, но заведомо недобросовестного действия или бездействия – и совершения действий, подразумевающих сокрытие банкротства или совершения преднамеренного банкротства. То есть, или должник (например, через управляющего), или кредиторы (государству такое совершать невыгодно, потому что это может навредить его репутации как института) препятствовать согласованию плана санации или ликвидации должника, что в результате может навредить интересам различных сторон. Это же можно сказать о ситуациях, касающихся сокрытия банкротства или совершения его преднамеренно.

Но для государственных организаций (организаций с долей государственности), градообразующих или приравненных к ним организаций, не являющихся государственными (с долей государства) есть выход из ситуации, если собрание кредиторов не утвердило план, - суд вправе утвердить

план при наличии гарантий со стороны банка, и (или) Правительства Республики Беларусь, или других государственных органов в качестве выполнения обязательств должника в установленные сроки. Данная гарантия несет в себе дополнительные обязательства и риски, что может сказаться на бюджетных расходах.

Санация вводится на срок, не превышающий 36 месяцев со дня вынесения решения о признании должника несостоятельным и введении санации, если иное не установлено настоящим Законом. При этом срок санации может быть продлен судом не более чем на 24 месяца при наличии обстоятельств, свидетельствующих о возможности достижения ее целей в указанный срок, по ходатайству управляющего, собрания кредиторов или государственного органа, согласовавшего план санации должника - юридического лица [20].

Срок ликвидационного производства указывается в плане ликвидации должника - юридического лица либо плане прекращения деятельности должника - индивидуального предпринимателя и не может превышать девяти месяцев. Срок ликвидационного производства может быть продлен на шесть месяцев собранием кредиторов по собственной инициативе либо по предложению управляющего или государственного органа, согласовавшего план ликвидации должника - государственной организации (организации с долей государства) [20].

В ходе ликвидационного производства управляющий предоставляет отчетность о проделанной работе комитету кредиторов, при его отсутствии – собранию кредиторов, а также размещает в Едином государственном реестре сведений о банкротстве (далее – Единый реестр). В процедуре санации управляющий также отправляет отчетность в суд [21].

Для завершения процедуры санации управляющий должен предоставить собранию, или комитету, кредиторов отчет по итогам санации с возможными вариантами решения. После принятия оптимального решения, собрание (комитет) кредиторов (при некоторых обстоятельствах, ходатайство может подать управляющий или государственный орган) подает ходатайство в суд, где, при наличии оснований, выносится решение о завершении процедуры санации и закрытии дела о несостоятельности или завершении процедуры санации и признании должника – юридического лица банкротом и открытии ликвидационного производства.

В ликвидационном производстве главная задача – максимальный возврат долга кредиторам. Бывают такие случаи, когда должнику нечем оплачивать долг, происходит списание долга. Зачастую в такой ситуации оказываются государственные ведомства, например, налоговая или ЖКХ.

Удовлетворение требований производится в следующей очередности:

- «в первую очередь удовлетворяются требования граждан, перед которыми ликвидируемое юридическое лицо несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью путем капитализации соответствующих повременных платежей;

- во вторую очередь производятся расчеты по выплате выходных пособий, вознаграждений по авторским договорам, оплате труда лиц, работающих по трудовым и (или) гражданско-правовым договорам;
- в третью очередь погашается задолженность по платежам в бюджет и государственные внебюджетные фонды, а также удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого юридического лица, за счет и в пределах средств, полученных от реализации заложенного имущества;
- в четвертую очередь производятся расчеты с другими кредиторами ликвидируемого юридического лица [3]».

Таким образом, реформирование института банкротства Республики Беларусь является значительным шагом вперед в создании эффективного механизма решения финансовых проблем организаций. Однако успешная реализация будет зависеть от дальнейшего совершенствования нормативно-правовой базы, обеспечения прозрачности процедур и повышения квалификации участников процесса. Только в этом случае можно достичь баланса между интересами должников, кредиторов и государства, что в конечном итоге будет способствовать стабильности и устойчивому развитию национальной экономики.

1.1.3 Анализ эффективности института банкротства Республики Беларусь

Так, сведения о количестве дел о несостоятельности (банкротстве), находящихся в производствах экономических судов областей, города Минска и Верховного Суда Республики Беларусь представлены в таблице 1.1.3.1.

Таблица 1.1.3.1 – Сведения о количестве дел о несостоятельности (банкротстве) в производствах судом за период 2002-2023 гг.

Период*	Находились в производстве			
	Всего	из них		
		с долей государства	без доли государства	
			с имуществом	без имущества
2002 год	1 284	105	159	1 020
2003 год	1 770	120	365	1 285
2004 год	1 137	96	227	814
2005 год	1 513	88	292	1 133
2006 год	2 519	105	364	2 050
2007 год	3 377	115	612	2 650
2008 год	3 100	115	540	2 445
2009 год	3 016	102	634	2 280

Продолжение таблицы 1.1.3.1

2010 год	3 010	100	576	2 334
2011 год	3 040	90	974	1 976
2012 год	3 267	67	906	2 294
2013 год	3 396	47	847	2 502
2014 год	3 807	53	894	2 860
2015 год	4 388	73	1 057	3 258
2016 год	5 066	109	1 322	3 635
2017 год	5 328	219	1 421	3 688
2018 год	5 371	235	1 486	3 650
2019 год	4 483	245	1 263	2 975
2020 год	3 891	236	1 119	2 536
2021 год	3 578	183	979	2 416
2022 год	2 938	150	766	2 022
2023 год	2 076	96		

Примечание – Источник: собственная разработка по данным ГИР «Единый государственный реестр сведений о банкротстве» [8]

Приведенные в таблице 1.1.3.1 данные показывают, что с момента вступления в силу Закона Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)», который был принят в 2000 году, количество дел о банкротстве, находящихся в производстве экономических судов, имело устойчивую динамику роста.

Тенденция к снижению количества дел, наметившаяся с 2019 года обусловлена преддверием принятия нового Закона «Об урегулировании неплатежеспособности», предусматривающего изменение не только самих судебных процедур, полномочий суда, очередности удовлетворения требований кредиторов.

С учетом вышеизложенного, экономические суды, осознавая, что на рассмотрении у одного и того же судьи могут быть дела, возбужденные как по Закону – 2012 («старые дела»), так и по Закону – 2022 («новые дела») и предусматривающие разные наборы процессуальных действий, приняли активные меры по минимизации количества дел: «старые дела» активно завершали, чтобы обеспечить к моменту вступления в силу Закона-2022 их минимум. Данные о количестве дел о банкротстве, завершенных в 2002-2023 года приведены в таблице 1.1.3.2.

Таблица 1.1.3.2 – Количество завершённых дел о банкротстве в 2002-2023 годах.

Период	Завершено дел			
	Всего	из них		
		с долей государства	без доли государства	
			с имуществом	без имущества
2002 год	298	10	34	254
2003 год	929	36	89	804
2004 год	631	35	19	577
2005 год	489	20	72	397
2006 год	1 061	25	129	907
2007 год	1 675	28	208	1 439
2008 год	1 672	34	207	1 431
2009 год	1 597	24	202	1 371
2010 год	1 544	32	296	1 216
2011 год	1 525	36	417	1 072
2012 год	1 759	29	424	1 307
2013 год	1 695	16	343	1 336
2014 год	1 868	11	335	1 522
2015 год	1 799	6	307	1 486
2016 год	1 802	10	308	1 484
2017 год	1 976	15	354	1 607
2018 год	2 938	43	698	2 197
2019 год	2 357	40	531	1 786
2020 год	2 037	80	505	1 452
2021 год	2 010	51	527	1 432
2022 год	1 758	67	393	1 298
2023 год	1 509	47		
Всего	34 929	695	6 398	26 375

Примечание – Источник: собственная разработка по данным ГИР «Единый государственный реестр сведений о банкротстве» [8]

Приведенные сведения показывают, что за период 2002-2023 экономическим судами завершены дела о банкротстве в отношении 34 929

субъектов хозяйствования. При этом, фактически 2 % завершенных дел (695) – это дела о банкротства в отношении организаций с долей государственной собственности. Такие показатели банкротства государственных предприятий можно объяснить по ряду причин.

Во-первых, поддержка со стороны самого государства, включая субсидии, что позволяет им избегать финансовых трудностей, в отличие от частных компаний, которые вынуждены работать в условиях рыночной конкуренции и лишь мечтать о государственной поддержке.

Во-вторых, политические и социальные соображения. Государственные предприятия могут быть стратегически важными для экономики или социальных нужд страны (например, транспорт, энергетика, образование). Ликвидация таких предприятий может вызвать значительные политические и социальные последствия, такие как рост безработицы, сокращение социальных программ или даже экономические потрясения. В связи с этим государственные органы могут принимать решение не ликвидировать такие предприятия, а искать альтернативные пути для их оздоровления (например, санацию или реорганизацию).

В-третьих, основанием для подачи заявления кредитора о банкротстве для государственных организаций существуют другие минимальные требования, в отличие от не государственных (с долей государственности) или не градообразующих организаций. Так, «основанием для подачи заявления кредитора о банкротстве при наличии факта применения к должнику принудительного исполнения, не произведенного в течение шести месяцев, а для сельскохозяйственных организаций – в течение 12 месяцев, либо при выявлении в процессе принудительного исполнения факта отсутствия у должника имущества, достаточного для удовлетворения предъявленных к нему требований, если иное не установлено Законом, является одно из следующих обстоятельств:

- «наличие задолженности по выплате заработной платы и производству иных выплат в соответствии с законодательством о труде в размере 1500 и более базовых величин;
- наличие задолженности по обязательным платежам в размере 100 и более базовых величин, **а если должник является градообразующей или приравненной к ней организацией, государственной организацией (организацией с долей государства) – в размере 3000 и более базовых величин;**
- наличие задолженности по денежным обязательствам в размере 500 и более базовых величин, **а если должник является градообразующей или приравненной к ней организацией, государственной организацией (организацией с долей государства) – в размере 30 000 и более базовых величин [18]».**

Следует отметить, что в структуре завершенных дел 75,5 % всех дел – это дела без имущества, так называемые «пустышки», или в понимании обывателя «брошенный бизнес».

Фактически речь идет об исключении из хозяйственного оборота нежизнеспособных и не имеющих потенциала к развитию бизнес-единиц с долгами, вероятность возврата которых находится на уровне статистических погрешностей.

Сведения о результатах применения процедур экономической несостоятельности (банкротства) к организациям государственного сектора экономики приведены в таблице 1.1.3.3.

Таблица 1.1.3.3 - Основания завершения дел об экономической несостоятельности (банкротстве) в Республике Беларусь с долей государственной собственности в 2002-2023 гг.

Период	Завершено дел с долей государства	Основание завершения дел об экономической несостоятельности (банкротстве) с долей государственной собственности			
		Ликвидировано	Восстановлена платежеспособность	Мировое соглашение	Иные основания
2002 год	10	3	0	2	5
2003 год	36	22	4	2	8
2004 год	35	23	3	5	4
2005 год	20	13	3	3	1
2006 год	25	22	0	1	2
2007 год	28	26	0	1	1
2008 год	34	28	1	2	3
2009 год	24	19	2	2	1
2010 год	32	28	2	0	2
2011 год	36	32	1	1	2
2012 год	29	25	1	1	2
2013 год	16	14	2	0	0
2014 год	11	9	1	0	1
2015 год	6	3	0	0	3
2016 год	10	8	0	0	2
2017 год	15	12	1	0	2
2018 год	43	34	0	7	2
2019 год	40	25	0	10	5
2020 год	80	34	0	19	27
2021 год	51	47	0	1	3
2022 год	67	63	0	1	3
2023 год	47	40	1	6	0
Всего	695	530	22	64	79

Примечание – Источник: собственная разработка по данным ГИР «Единый государственный реестр сведений о банкротстве» [8]

Данные таблицы 1.1.3.3 показывают, что на протяжении 2002-2023 гг. процедуры экономической несостоятельности (банкротства) были применены в отношении 695 организаций с долей государственной собственности, в том числе:

- 530 дел завершено ликвидацией должника;
- 22 дела восстановлением платежеспособности должника;
- 64 дела завершено путем заключения мирового соглашения;
- 79 дел завершено по иным основаниям.

Исходя из вышеуказанных данных можно сделать следующие выводы:

- преобладание ликвидации. Из 695 дел о банкротстве организаций с долей государственной собственности, 530 дел завершилось ликвидацией должников. Это составляет около 76% от общего числа дел, что свидетельствует о том, что в подавляющем большинстве случаев государственные предприятия, оказавшиеся в состоянии несостоятельности, не прошли через процедуру восстановления платежеспособности, а были ликвидированы. Такой высокий процент ликвидаций может указывать на то, что эти предприятия не имели достаточных возможностей для восстановления, что может быть связано с низкой рентабельностью, устаревшими активами или другими структурными проблемами;

- низкий процент восстановления платежеспособности. Только 22 дела (около 3%) завершились восстановлением платежеспособности должника, что является крайне низким показателем. Это может говорить о том, что процедура санации для государственных предприятий в целом не была эффективной или применялась в ограниченном числе случаев. Низкая доля дел с восстановлением платежеспособности может быть связана с несвоевременным применением данной процедуры, а также различными факторами, такими как сложность в реализации планов санации для крупных государственных предприятий, отсутствие достаточного финансирования в вопросах реорганизации предприятий, которые могут быть важными для экономики страны;

- роль мировых соглашений. Так, 64 дела (около 9%) завершились заключением мирового соглашения, что является положительным моментом, поскольку мировое соглашение позволяет избежать ликвидации предприятия и сохранить его деятельность. Мировое соглашение может быть вариантом компромиссного решения, при котором удастся достичь соглашения с кредиторами, но это достаточно редкий случай, и, вероятно, такие решения принимались в условиях, когда предприятие все еще имело перспективы для дальнейшего функционирования;

- прочие основания для завершения дела. Так, 79 дел (около 11%) завершены по иным основаниям, что может свидетельствовать о сложности или нестандартных ситуациях в судебных процессах. Это может включать в себя вопросы, связанные с изменением структуры предприятия, переговорами с кредиторами или политическими и правовыми аспектами, которые не связаны напрямую с ликвидацией или восстановлением платежеспособности.

Для последующей оценки эффективности института банкротства по методологии Всемирного банка приведем статистику по уровню удовлетворения требований кредиторов и средней продолжительности процедуры банкротства.

Таблица 1.1.3.4 - Информация о требованиях и удовлетворении требований, включенных в реестр, по завершенным делам, бел. руб.

Показатели	2020	2021	2022	2023	2024
Требования кредиторов, включенные в реестр, всего	2 092 624 185,47	1 492 012 821,78	2 760 101 779,97	1 999 449 260,21	1 500 797 000
1 очередь	492 754,44	785 686,47	478 505,11	741 085,68	347 600
2 очередь	22 341 791,16	19 902 123,23	16 548 420,34	16 301 716,70	16 281 300
3 очередь	386 216 060,58	234 233 214,58	305 861 095,77	333 733 605,43	364 166 300
4 очередь	233 827 409,21	245 391 327,31	412 374 645,04	437 409 716,94	1 120 001 800
5 очередь	1 449 746 170,08	991 700 470,19	2 024 839 113,71	1 211 263 135,46	
Удовлетворено требований кредиторов, включенных в реестр, всего	245 119 286,40	194 715 294,20	320 798 425,74	339 816 712,40	376 617 100,00
1 очередь	457 953,13	518 910,13	328 505,11	514 334,45	224 300
2 очередь	14 346 296,69	9 423 372,39	11 402 379,95	7 734 564,78	8 906 800
3 очередь	22 806 744,49	37 805 481,15	75 691 444,04	59 308 898,09	40 893 000
4 очередь	69 249 362,12	67 376 776,54	108 269 212,37	122 892 637,07	326 593 000
5 очередь	138 258 929,97	79 590 753,99	125 106 884,27	149 366 278,01	
Процент удовлетворения	11,7	13,1	11,6	17,0	25,1
1 очередь	92,9	66,0	68,7	69,4	64,5
2 очередь	64,2	47,3	68,9	47,4	54,7
3 очередь	5,9	16,1	24,7	17,8	11,2
4 очередь	29,6	27,5	26,3	28,1	42,0
5 очередь	9,5	8,0	6,2	12,3	

Примечание – Источник: собственная разработка по данным ГИР «Единый государственный реестр сведений о банкротстве» [8]

Приведенные в таблице 1.1.3.4 данные показывают, что размер требований кредиторов, например, в 2024, включенных в реестры требованиям кредиторов по завершенным делам составил практически 1,5 млрд. руб., приблизившись к уровню 2021 года [1].

Приведенные данные свидетельствуют о важной роли института банкротства в экономике Республики Беларусь, поскольку требования кредиторов по завершенным делам в 2024 году составили значительную сумму — почти 1,5 млрд рублей, что составляет 0,608% от общего объема валового внутреннего продукта (ВВП) страны. Это указывает на значимость процессов банкротства в национальной экономической системе.

Кроме того, данные показывают положительную динамику в удовлетворении требований кредиторов. За период с 2020 по 2024 годы размер удовлетворенных требований увеличился почти в два раза, а удельный вес удовлетворенных требований вырос с 11,7% до 25,1%. Это свидетельствует о

повышении эффективности процедур банкротства и увеличении доли удовлетворенных требований в общем объеме заявленных.

Таблица 1.1.3.5 - Средняя продолжительность ликвидации по должникам, исключенным из ЕГР, мес. [1]

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Продолжительность	10,7	9,5	8,8	8,4	8,5	8,5

Также стоит отметить снижение продолжительности ликвидационного производства, что говорит о повышении оперативности и сокращении процессуальных затрат, что указано в таблице 1.1.3.5. В целом, данные демонстрируют улучшение функционирования института банкротства в стране, что способствует более эффективному разрешению финансовых проблем предприятий и увеличению доверия к этому механизму в экономике.

Таким образом, исходя из приведенных данных, принятие Закона-2022 положительно сказывается на показателях эффективности процедуры банкротства: с рынка уходят неэффективные субъекты хозяйствования, увеличивается процент удовлетворения кредиторов, сокращается продолжительность ликвидации должников и др. Из негативного стоит отметить преобладающее количество банкротств среди МСП, что может говорить о неэффективной бизнес-среде для функционирования такого рода предприятий.

1.2 Модели прогнозирования банкротства

Сама оценка наступления банкротства является важной частью финансового и экономического управления предприятием. Данная методология представлена в виде определенного алгоритма, в частности, формулы, способной дать количественную оценку вероятности наступления банкротства. В теории представлены общие модели, которые позволяют провести анализ риска наступления банкротства, например, формула Таффлера, методы Бивера, Альтмана, модель Спрингейта и т.д. [9].

Финансовые аналитики, когда оценивают вероятность наступления банкротства, используют алгоритм, которые включают следующие этапы:

- формируется список из двух типов предприятий – банкротов и не банкротов;
- рассчитываются финансовые коэффициенты для данных предприятий;
- вырабатываются модели финансового анализа банкротства [9].

1.2.1 Модель Бивера

Коэффициент Бивера – это показатель, который используют для выявления показателей банкротства предприятий. Данная модель разработана

американским экономистом У. Бивером в 1966 году, в которой учитываются следующие показатели:

- чистые денежные активы;
- доход от активов;
- пассив;
- показатель ликвидности;
- соотношение прибыли к долговым обязательствам [9, 12].

Данные показатели можно найти в бухгалтерской и финансовой отчетности. К плюсам данной модели следует отнести относительную простоту расчетов, к минусам – субъективность оценки финансового положения по каждому показателю [9].

Конечным параметром оценки выступает сам коэффициент Бивера (формула 4). Помимо данного показателя используются также коэффициент текущей ликвидности ($K_{ТЛ}$), рентабельность активов (P_A), финансовый леверидж ($K_{ФЛ}$) (формулы 5, 6, 7) [9].

Коэффициент Бивера [9]:

$$K_B = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}} \quad (4).$$

Коэффициент текущей ликвидности [9]:

$$K_{ТЛ} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (5).$$

Рентабельность активов [9]:

$$P_A = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} * 100\% \quad (6).$$

Финансовый леверидж [9]:

$$K_{ФЛ} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Пассивы}} * 100\% \quad (7).$$

Значения данных показателей мы увидим в таблице 1.2.1.1.

Таблица 1.2.1.1 – Значение коэффициентов в модели Бивера [9]

Показатель	Группа 1: «Благополучные компании»	Группа 2: «За 5 лет до банкротства»	Группа 3: «За 1 год до банкротства»
Коэффициент Бивера	0,4-0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	3,2	2	1

Рентабельность активов	6-8	4	-22
Финансовый леверидж	37	50	80

1.2.2 Модель Альтмана

Для расчета вероятности наступления банкротства Альтман разработал двухфакторную модель, в которой использован метод дискриминантного анализа, что позволяет оценить уровень коммерческого риска. Целью создателя модели являлось – применима ли она для разделения фирм на две группы: тех, кому грозит банкротство и кому не грозит [9].

Как мы уже указывали, данная модель является двухфакторной, так как в ней используется два финансовых коэффициента: текущей ликвидности и капитализации (формула 9).

Расчет производится по следующей формуле (формула 8):

$$Z = -0,3877 - 1,073 * X_1 + 0.0579 * X_2 \quad (8),$$

где Z – вероятность банкротства, X_1 – коэффициент текущей ликвидности, X_2 – коэффициент капитализации [12].

Коэффициент капитализации:

$$X_2 = \frac{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (9),$$

где X_2 – коэффициент капитализации [12].

По итогам уравнения, показатель Z может принимать следующие значения:

- ниже 50% - фирма относительно жизнеспособна;
- выше 50% - банкротство может наступить в течение ближайший двух лет;
- равным 50% [12].

Также существует возможность спрогнозировать риск наступления банкротства с помощью четырех-, пяти- и семифакторной модели. Приведенный выше метод является более простым и универсальным, но с главным недостатком – слабая эффективность при прогнозе на долгосрочную перспективу [9, 12].

1.2.3 Модель Гордона Спрингейта

Спрингейт в 1978 году, для создания собственной формулы расчета вероятности банкротства, позаимствовал идею Альтмана. Во время разработки,

исследователь использовал данные 40 предприятий. По результатам анализа 30 фирм оказались успешными, 10 – потерпели фиаско [14].

Цель создания модели – оценка возможностей по предотвращению финансовых проблем, а также финансовой устойчивости. В своей модели (формула 10) автор использует четыре показателя (формулы 11, 12, 13, 14):

$$Z = 1,03 * x_1 + 3,07 * x_2 + 0,66 * x_3 + 0,4 * x_4 \quad (10),$$

где:

$$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Сумма активов}} \quad (11),$$

$$X_2 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения} + \text{проценты за кредит}}{\text{Сумма активов}} \quad (12),$$

$$X_3 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (13),$$

$$X_4 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Сумма активов}} \quad (14).$$

Согласно формуле Спрингейта, компания будет находиться на грани банкротства, если показатель $Z < 0,862$. К плюсам данной модели можно отнести высокую точность прогнозирования в краткосрочном периоде, простоту расчета и широту применения. К недостаткам – не учитываются макроэкономические факторы и специфические риски отрасли [14].

1.2.4 Модель Зайцевой

Модель Зайцевой является одной из первых российских моделей, созданных для прогнозирования банкротства, которая появилась в 90-е года 20 века, когда в России был кризис. Преимуществом данной модели является ее адаптированность к российским реалиям, учитывая особенности местной бухгалтерской отчетности и экономических условий [13].

«Модель О.П. Зайцевой имеет следующий вид (формула 15):

$$K = 0,25 * x_1 + 0,1 * x_2 + 0,2 * x_3 + 0,25 * x_4 + 0,1 * x_5 + 0,1 * x_6 \quad (15),$$

где:

- X_1 – $K_{уп}$ – коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу. Этот показатель сигнализирует о способности компании генерировать прибыль;

- $X_2 - K_3$ – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности. Отражает баланс между долгами компании и долгами перед ней;
- $X_3 - K_c$ – показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности;
- $X_4 - K_{yp}$ – убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объему реализации этой продукции. Показывает способность компании погашать текущие обязательства. Ключевой индикатор эффективности основной деятельности;
- $X_5 - K_{фл}$ – коэффициент финансового левериджа (финансового риска) – отношение заемного капитала к собственным источникам финансирования. Отражает финансовую устойчивость компании;
- $X_6 - K_{заг}$ – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия к выручке. Показывает эффективность использования активов [13]».

К плюсам данной модели можно отнести: адаптированность к российскому, следовательно, и белорусскому рынкам, многофакторность анализа, проста в расчете, возможность сравнения с нормативными значениями. К недостаткам – «субъективность в определении весовых коэффициентов, необходимость корректировки нормативных значений для разных отраслей, возможная неточность при анализе крупных корпораций [13]».

На основе рассмотренных моделей можно сделать вывод, что модель Зайцевой больше подходит для белорусской экономики. Во-первых, как мы уже писали, это учет специфики российской экономики, а также ведение бухгалтерского учета, которая отличается от международных стандартов. Схожесть РСБУ (российский стандарт бухгалтерского учета) и НСБУ (национальный стандарт бухгалтерского учета) основывается на советской системе учета. Что касается проблем в экономике соседствующих стран, то они схожи и, зачастую, взаимосвязаны из-за зависимости Беларуси от России – если кризис наступил в РФ, то он ударит и по Беларуси. Недостатки западных моделей, которые были учтены в российской модели отражены в таблице 1.2.4.1.

Таблица 1.2.4.1 – Учет недостатков западных моделей прогнозирования наступления банкротства в модели Зайцевой

Недостатки западных моделей	Учтено в модели Зайцевой
В модели Альтмана не учитывается специфика переходных экономик (высокая инфляция, бартер, неплатежи)	Использует долю кредиторской и дебиторской задолженности, что критично для России

Модель Бивера слишком зависит от амортизации и чистой прибыли, которые могут искажаться	Делает акцент на денежные потоки и обязательства
Модель Спрингейта не учитывает структуру долгов и убытки	Включает убытки и заемные средства

Таким образом, в данной части дипломной работы были рассмотрены модели прогнозирования наступления банкротства фирмы. Исходя из этого, из-за схожести проблем в ведении хозяйства для белорусской экономики больше бы подошла российская модель, которую необходимо адаптировать к НСБУ.

1.3 Показатели оценки степени риска наступления банкротства в Республике Беларусь

После принятия Закона «Об урегулировании неплатежеспособности» было выделено два основных коэффициента, согласно Постановлению Министерства экономики и Министерства финансов Республики Беларусь №16/46 от 07.08.2023 г. (далее – Постановление №16/46), способных оценить степень риска наступления банкротства:

- коэффициент обеспеченности обязательств имуществом ($K_{оои}$);
- коэффициент просроченных обязательств ($K_{по}$) [17].

Отказ от трех предыдущих коэффициентов (K_1 , K_2 , K_3) в пользу новых стоит объяснить тем, что, в связи с разделением понятий несостоятельности и банкротства в действующем Законе, новые коэффициенты помогают фирмам определить, следует подавать заявление в суд на несостоятельность или же банкротство.

Источниками информации для расчета данных показателей могут являться первичные учетные документы, гражданско-правовые договора, регистры бухгалтерского учета, бухгалтерская отчетность, учетные документы, а также иные документы, содержащие сведения, необходимые для расчета показателей [16].

Данные коэффициенты рассчитываются следующим образом (формулы 16,17) [17]:

$$K_{оои} = \frac{\text{Общая сумма обязательств}}{\text{Общая стоимость имущества}} \quad (16),$$

$$K_{по} = \frac{\text{Сумма просроченных обязательств}}{\text{Общая сумма обязательств}} \quad (17).$$

Если источником является информация, которая содержится в бухгалтерской и (или) статистическая отчетность, то используются следующие данные:

- бухгалтерский баланс: долгосрочные активы (стр. 190), краткосрочные активы (стр. 290), долгосрочные обязательства (стр. 590) и краткосрочные обязательства (стр. 690);
- статистическая отчетность формы 4-ф (средства) «Отчет о составе средств»: активы (всего) (стр. 021); долгосрочные обязательства (стр. 023) и краткосрочные обязательства (024);
- статистическая отчетность формы 12-ф (расчеты) «Отчет о состоянии расчетов»: просроченная кредиторская задолженность (стр. 104) и просроченная задолженность по кредитам и займам (стр. 110) [17].

Стоит отметить, что данные коэффициенты применяются к делам, которые находятся на рассмотрении экономического суда после 01.10.2023 г.

Также, согласно Постановлению №16/46, установлены «следующие критерии оценки степени риска наступления банкротства субъекта хозяйствования» для различных степеней риска: низкий, средний, высокий и критический (таблица 1.3.1) [17].

Таблица 1.3.1 – Значения коэффициентов оценки степени риска [17]

Степень риска	Значение коэффициентов
Низкая	• наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом менее или равное 0,50 и значения коэффициента просроченных обязательств менее или равное 0,20; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,50 и менее или равное 0,70 и значения коэффициента просроченных обязательств менее или равное 0,10; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,70 и менее или равное 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств менее или равное 0,01.
Средняя	• наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом менее или равное 0,50 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,20; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,50 и менее или равное 0,70 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,10 и менее или равное 0,20; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,70 и менее или равное 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,01 и менее или равное 0,10; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств менее или равное 0,01.

Продолжение таблицы 1.3.1

Высокая	• наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,50 и менее или равное 0,70 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,20; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,70 и менее или равное 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,10 и менее или равное 0,20; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,01 и менее или равное 0,10.
Критическая	• наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,70 и менее или равное 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,20; • наличие значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом более 0,90 и значения коэффициента просроченных обязательств более 0,10.

Преимуществом данных коэффициентов является помощь управляющим компании в принятии решения по поводу подачи заявления в суд на несостоятельность или на банкротство. Недостатками же являются сложность в расчетах, использование в расчетах различных видов обязательств, не учитывая другие факторы, как это делает, например, модель Зайцевой. В тоже время данные коэффициенты были бы недостающим звеном для адаптации российской модели для белорусской экономики.

Таким образом, с принятием нового Закона, Постановлением 16/46 были введены новые показатели для оценки наступления степени риска банкротства в Республики Беларусь, которые помогают фирмам определить – стоимость активов превышает обязательства и следует подавать заявление о несостоятельности, либо же обязательства превышают стоимость активов и необходимо подавать заявление о банкротстве.

2 АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНСТИТУТА БАНКРОТСТВА

2.1 Анализ института банкротства Российской Федерации

В данной части мы рассмотрим особенности института банкротства Российской Федерации, в котором можно найти общие черты с белорусским институтом банкротства. Примечательно, что в российском законодательстве описано банкротство не только юридических, но и физических лиц, чего нет в Беларуси.

2.1.1 Особенности процедуры банкротства юридических лиц

«Несостоятельность (банкротство) - признанная арбитражным судом или наступившая в результате завершения процедуры внесудебного банкротства гражданина *неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей* [25]». Стоит отметить, что в российском законодательстве понятия несостоятельности и банкротства не разделены, как это сейчас в Беларуси, но схоже с понятием неплатежеспособности, которое действовало в 2012 год, ведь прототипом того закона как раз таки российское законодательство и являлось.

Основными требованиями для начала процедуры банкротства в РФ являются – наличие суммы долга и просроченный срок погашения обязательств. При этом сумма долга должна составлять не менее 2 млн российских рублей (далее – рублей), исключением же являются сельхозорганизации, стратегические предприятия и субъекты естественной монополии, для них порог задолженности составляет от 3 млн рублей. Срок непогашения долгов составляет 3 месяца [4]

Условно существуют следующие виды банкротства:

- **реальное**, при котором фирма накопила долги и не имеет возможности их погасить. Выходом из данной ситуации является ликвидация должника;
- **техническое, или временное**, при котором срок погашения обязательств истек, но сумма активов позволяет с ними рассчитаться. Напоминает понятие несостоятельности, прописанное в белорусском законодательстве;
- **фиктивное банкротство**, при котором у фирмы есть средства для погашения обязательств, но она не хочет этого делать, значит, целью является списание долгов и сохранение активов. Фирма, например, может продать имущество дочерней компании с целью обмана суда или контрагентов. Если

долги перед кредиторами составят больше 3,5 млн рублей, то попытку инициирования банкротства могут расценить как нарушение закона;

- **преднамеренное**, при котором руководитель фирмы специально наращивает обязательства и разоряет компанию. Также как и при фиктивном банкротстве, если долги превысят 3,5 млн рублей, это подпадает под уголовную ответственность [7].

Также за преднамеренное банкротство существуют следующие виды наказания:

- штраф от 200 тыс. до 500 тыс. рублей;
- принудительные работы до 5 лет;
- лишение свободы до 6 лет со штрафом до 200 тыс. рублей.

Существует два варианта проведения процедуры банкротства: основная или упрощенная. В основной существуют несколько этапов: наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление и конкурсное производство. В упрощенной процедуре дело начинается сразу с конкурсного производства (в Беларуси – ликвидационное производство) [4].

Так, за 2024 год по конкурсному производству проходило 8570 процедур, по наблюдению – 6212 процедур, внешнее оздоровление – 69, финоздоровление – 12 [23].

Для начала процедуры банкротства необходимо подать заявление в арбитражный суд, право на которое имеют сам должник, кредиторы, уполномоченные органы и работники компании. Примечательно, что если идет речь об организации, то имеется ввиду исключительно юридическое лицо, в то время как банкротство ИП относится к процедуре для физических лиц [4].

Следующим этапом является проверка судом достоверности изложенных фактов в заявлении. Если требования являются обоснованными, вводится наблюдение и утверждается временный управляющий [4].

Наблюдение является обязательным этапом в процедуре банкротства, в ходе которого временный (арбитражный) управляющий оценивает финансовое состояние должника, составляет реестр требований кредиторов, проводит с ними собрания и отчитывается о проделанной работе. Следом, если по итогам наблюдения прослеживаются перспективы восстановления платежеспособности должника, то применяется процедура финансового оздоровления.

«Финансовое оздоровление – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности [25]». План погашения задолженности составляется административным управляющим вместе с должником и кредиторами. В ходе данной процедуры руководитель фирмы продолжает свою деятельность, но под надзором управляющего.

Внешнее управление преследует те же цели, что и финансовое оздоровление, но особенность заключается в прекращении полномочий руководителя компании, для его замены суд назначает внешнего управляющего [7].

Конкурсное производство применяется, когда должника признают банкротом. В ходе данной процедуры назначается конкурсный управляющий, который в свою очередь продает имущество должника с целью расчета с кредиторами. Длиться данная процедура может сколько угодно. Да, в законодательстве процедура ограничена 6 месяцами, но также может продлеваться по просьбе участников, а количество обращений не ограничено. По окончании процедуры банкротства должник исключается из реестра юридических лиц [4].

Как и в белорусском законодательстве, в российском существует очередность удовлетворения требований кредиторов:

- в первую очередь удовлетворяются требования по судебным расходам, вознаграждению арбитражного управляющего и оплате деятельности лиц, привлечённых для выполнения обязанностей в деле о банкротстве, включая задолженность по выплатам.
- во вторую очередь — требования по оплате труда работников, трудившихся после принятия заявления о банкротстве, и выходным пособиям.
- в третью очередь — требования по оплате деятельности лиц, привлечённых арбитражным управляющим для исполнения обязанностей в деле о банкротстве, кроме тех, кто упомянут во второй очереди.
- в четвёртую очередь — требования по эксплуатационным и коммунальным платежам.
- в пятую очередь — требования по иным текущим платежам [23].

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Включено требований всего, млрд руб.	2 489,2	2 084,9	4 460,1	3 552,3	2 958,5	3 305,7
Удовлетворено требований всего, млрд руб.	130,0	93,9	158,3	241,9	292,0	261,9
Доля удовлетворенных всего (во включенных), %	5,2	4,5	3,5	6,8	9,9	7,9
Включено 1 очереди, млрд руб.	0,7	2,6	1,2	0,7	1,0	1,9
Удовлетворено 1 очереди, млрд руб.	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
Доля удовлетворенных 1 очереди (во включенных 1-ой), %	30,4	3,5	13,7	19,8	10,3	6,1
Включено 2 очереди, млрд руб.	8,3	14,4	37,2	12,4	25,6	13,3
Удовлетворено 2 очереди, млрд руб.	1,7	2,3	2,6	3,1	3,4	3,8
Доля удовлетворенных 2 очереди (во включенных 2-ой), %	20,0	15,8	6,9	25,3	13,3	28,8
Включено 3 и 4 очереди всего, млрд руб.	2 480,3	2 067,9	4 421,7	3 539,2	2 932,0	3 290,5
Удовлетворено 3 и 4 очереди всего, млрд руб.	128,1	91,5	155,6	238,6	288,5	258,0
Доля удовлетворенных 3 и 4 очереди (во включенных 3 и 4), %	5,2	4,4	3,5	6,7	9,8	7,8
Включено 3 и 4 очереди, обеспеченных залогом, млрд руб.	255,3	229,1	386,6	483,7	328,4	343,5
Удовлетворено 3 и 4 очереди, обеспеченных залогом, млрд руб.	74,7	49,0	85,4	110,1	88,1	81,7
Доля удовлетворенных 3 и 4 очереди, обеспеченных залогом (во включенных 3 и 4 очереди, обеспеченных залогом), %	29,3	21,4	22,1	22,8	26,8	23,8
Включено 3 и 4 очереди, не обеспеченных залогом, млрд руб.	2 224,9	1 838,9	4 035,1	3 055,6	2 603,6	2 947,0
Удовлетворено 3 и 4 очереди, не обеспеченных залогом, млрд руб.	53,4	42,5	70,2	128,5	200,4	176,3
Доля удовлетворенных 3 и 4 очереди, не обеспеченных залогом (во включенных 3 и 4 очереди, не обеспеченных залогом), %	2,4	2,3	1,7	4,2	7,7	6,0

Рисунок 2.1.1.1 – Требования кредиторов: компании [23]

По данным Федресурса (рисунок 2.1.1.1), за 2024 год требования кредиторов составили 3,3 трлн рублей, удовлетворено из которых 261,9 млрд рублей, или 7,9%. По сравнению с 2023 годом, показатели ухудшились, так как

сумма требований была меньше, а удовлетворение выше, причем, как в абсолютном, так и в процентном выражении. Если сравнивать с Беларусью, то процент удовлетворения на порядок ниже, но все же стоит учитывать размеры экономики.

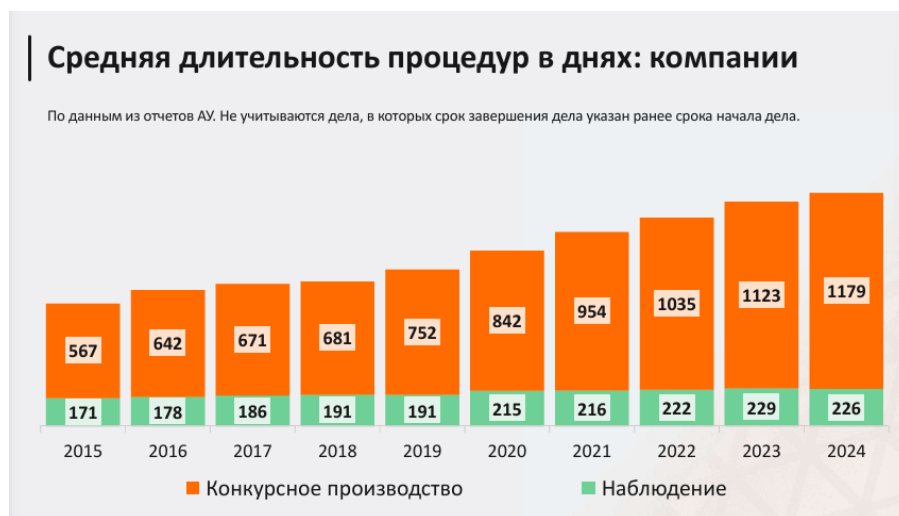


Рисунок 2.1.1.2 – Средняя длительность процедур в днях: компании [23]

Что касается средней длительности процедур, за последние 10 лет она увеличилась в 2 раза (рисунок 2.1.1.2). За 2015 год продолжительность конкурсного производства составляла 567 дней, в то время как в 2024 году она уже равнялась 1179 дней.

Помимо ответственности за преднамеренное банкротство, стоит уделить внимание субсидиарной ответственности по долгам, которая означает, что за долги, которые не удалось погасить, должен расплачиваться человек, который виноват в банкротстве организации, например, директор (в том числе и бывший, акционер (участник общества) с долей в фирме больше 50%, либо аффилированное лицо [4].

Так, по данным Федресурса, за 2024 г. количество поданных дел о субсидиарной ответственности составило 6248, 3229 из которых были удовлетворены. Количество привлеченных лиц составило 5331, размер ответственности которых был равен 432,84 млрд рублей [23].

В Беларуси упоминается о субсидиарной ответственности, но, исходя из статистики, она, видимо, не применяется, так как не отражается в статистических отчетах Минэкономики. Хотя данная процедура должна быть для руководителей предприятий определенным знаком, что если он из-за своих неэффективных решений, уж тем более противозаконных, приведет организацию в критическое состояние, то должен привлечь к субсидиарной ответственности. Имея такой пункт в Законе, руководитель лишний раз подумает о своем решении, способном ухудшить финансовые показатели организации.

Таким образом, были рассмотрены особенности процедуры банкротства юридических лиц в России. Институты соседствующих стран весьма схожи, но также имеются различия. В России небольшая доля дел о банкротстве проходит через оздоровление фирмы, объясняется это тем, что РФ – очень большой рынок, где легче ликвидировать неэффективное предприятие, чем тратить на него ресурсы на финансовое оздоровление, ведь всегда найдется организация, которая компенсирует потерю конкурента. Для Беларуси следовало бы порекомендовать активнее привлекать управляющих лиц к субсидиарной ответственности, ведь никто бы не хотел расплачиваться за свои ошибки собственными средствами.

2.1.2 Особенности процедуры банкротства физических лиц

Основным требованием для признания банкротом физического лица является наличие у него задолженности и отсутствие возможности ее погасить. Ситуация, которую могут расценить как мошенничество, – человек набрал кредитов и, не пытаясь их погасить, подает заявление о банкротстве. Причем, законодательство не устанавливает категории граждан, которые могут или не могут быть банкротом, так как требования установлены только к сумме долга.

Банкротство – путь избавления от обязательств, но не все долги могут быть приняты к сведению. К таким относятся:

- долги по алиментам;
- обязательства, связанные с личностью должника (например, компенсация за причинения вреда);
- обязательство по субсидиарной ответственности;
- обязательства, возникшие после наступления процедуры банкротства;
- долги, которые не были указаны при подаче заявления [19].

Существует два варианта расчёта по обязательствам – реструктуризация долгов или списание долгов. Реструктуризация долгов происходит вне процедуры банкротства и подразумевает изменения условий действующих кредитных соглашений. Данная ситуация подходит для тех, кто имеет стабильный доход и возможность выплачивать долги по новому графику, что позволяет сохранить свою кредитную историю и не распрощаться с имуществом. Списание долгов проходит через признание физического лица банкротом, что является выходом из ситуации для людей, не способных рассчитываться по своим обязательствам. Для разрешения банкротства существуют две процедуры – внесудебное и судебное банкротство.

Основными признаками внесудебного банкротства являются:

- наличие задолженности от 25 тыс. до 1 млн рублей, не беря во внимание штрафы и пени;
- должно отсутствовать имущество для погашения обязательств [19].

К признакам судебного банкротства относят:

- наличие задолженности от 500 тыс. рублей, но даже при меньшей сумме должник в праве подать заявление о банкротстве, если у него нет возможности погасить долг;
- наличие доказательств о невозможности погасить долг [19].

После подачи заявление о банкротстве, суд принимает решение о признании должника банкротом, или сначала применить реструктуризацию долгов, или не принимать заявление, так как будет доказано, что должник способен погасить задолженность при реализации своего имущества [19].

Если реструктуризация обязательств не принесла положительного результата, то должника признают банкротом. После этого наступает конкурсное производство, в ходе которого выставляется на торги все имущество должника, кроме того, что нельзя взыскать по исполнительным документам. После завершения конкурсного производства часть обязательств погашаются за счет вырученных от продажи имущества средств, а остальные аннулируются [19].



Рисунок 2.1.2.1 – Количество судебных процедур: граждане [23]

Исходя из данных Федресурса (рисунок 2.1.2.1), количество дел о реализации имущества, следовательно банкротства, с каждым годом увеличивается, особенно это заметно начиная с 2020 года, что, скорее всего, связано с пандемией, а с 2022 года с началом СВО (специальной военной операцией) в Украине. Следовательно, с ростом количества дел растут и требования. За 2024 год размер требований 1021,4 млрд рублей, что практически в три раза больше, чем в доковидный период, но и процент удовлетворения тоже вырос (рисунок 2.1.2.2).

Требования кредиторов: граждане						
По данным из отчетов АУ. Не учитываются дела, в которых размер удовлетворенных требований превышает размер включенных требований. Доля удовлетворенных – соотношение общего объема удовлетворенных и включенных за период.						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Включено требований всего, млрд руб.	272,0	297,2	460,2	582,9	779,5	1021,4
Удовлетворено требований всего, млрд руб.	9,6	12,1	23,3	32,5	47,8	56,1
Доля удовлетворенных всего (во включенных), %	3,5	4,1	5,1	5,6	6,1	5,5
Включено 1 очереди, млрд руб.	0,1	0,6	0,3	1,0	1,0	3,2
Удовлетворено 1 очереди, млрд руб.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Доля удовлетворенных 1 очереди (во включенных 1-ой), %	100,0	9,6	19,1	6,6	17,1	4,7
Включено 2 очереди, млрд руб.	0,3	2,2	1,5	1,3	1,6	2,3
Удовлетворено 2 очереди, млрд руб.	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3
Доля удовлетворенных 2 очереди (во включенных 2-ой), %	18,0	3,6	12,9	16,4	17,0	14,7
Включено 3 очереди всего, млрд руб.	271,6	294,4	458,4	580,5	776,9	1015,9
Удовлетворено 3 очереди всего, млрд руб.	9,4	12,0	23,0	32,2	47,3	55,6
Доля удовлетворенных 3 очереди (во включенных 3 и 4), %	3,5	4,1	5,0	5,5	6,1	5,5
Включено 3 очереди, обеспеченных залогом, млрд руб.	26,5	31,0	43,2	48,8	56,8	63,8
Удовлетворено 3 очереди, обеспеченных залогом, млрд руб.	4,5	6,1	11,7	13,5	15,1	22,1
Доля удовлетворенных 3 очереди, обеспеченных залогом (во включенных 3 очереди, обеспеченных залогом), %	17,0	19,8	27,1	27,6	26,5	34,7
Включено 3 очереди, не обеспеченных залогом	245,1	263,5	415,2	531,7	720,1	952,1
Удовлетворено 3 очереди, не обеспеченных залогом, млрд руб.	4,9	5,9	11,3	18,8	32,2	33,5
Доля удовлетворенных 3 очереди, не обеспеченных залогом (во включенных 3 очереди, не обеспеченных залогом), %	2,0	2,2	2,7	3,5	4,5	3,5

Рисунок 2.1.2.2 – Требования кредиторов: граждане [23]

Самым главным последствием банкротства для должника является списание обязательств, кроме тех, от которых по Закону нельзя освободиться. Также прекращается деятельность коллекторских служб по взысканию долга. Однако появляется и ряд ограничений. Например, в кредитной истории фиксируется факт нахождения физлица в состоянии банкрота, что затрудняет получение кредита в дальнейшем, причем гражданин обязан указывать эту информацию в течении пяти лет с момента окончания процедуры банкротства. Также человеку запрещается занимать руководящие должности на определенный срок: в юридических лицах – 3 года; в кредитных организациях – 10 лет; в страховых организациях, МФО и других – 5 лет [19].

Что касается Республики Беларусь, то вопрос о введении института банкротства физических лиц на 2025 год не является столь актуальным и необходимым, чем в Российской Федерации (рисунок 2.1.2.3).

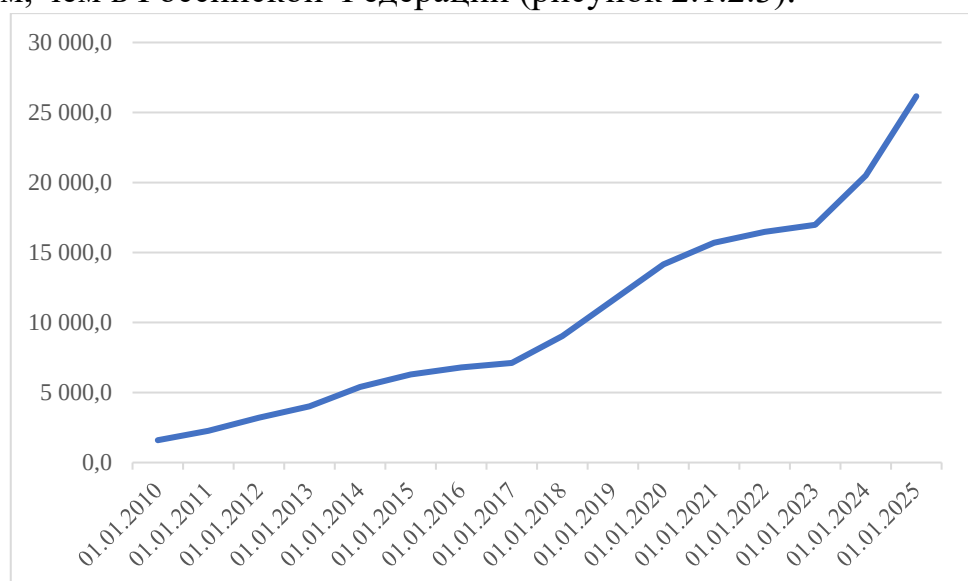


Рисунок 2.1.2.3 – Кредиты, выданные физическим лицам – всего, млн рублей [22]

Исходя из статистики, сумма выданных кредитов физическим лицам за последние 16 лет в Беларуси выросла более чем в 16 раз – 1,59 млрд рублей на 01.01.2010 г. и 26,16 млрд рублей на 01.01.2025 г. (рис. 2.1.2.3). Но также стоит отметить, что процент задолженности по кредитам у физических лиц за данный промежуток времени ни разу не превышал 1% (рис. 2.1.2.4) [22].

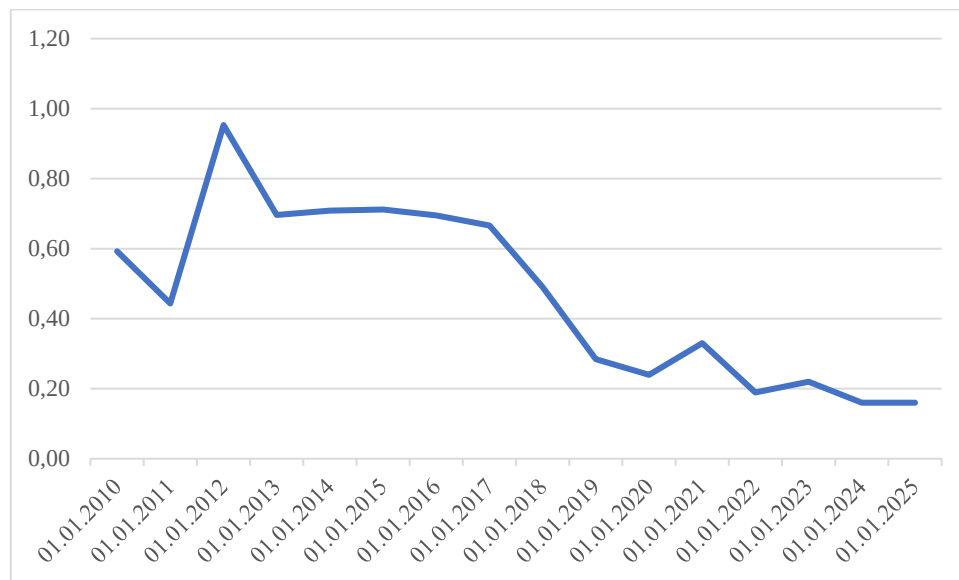


Рисунок 2.1.2.4 – Доля просроченных кредитов у физических лиц - всего, в процентах [22]

Таким образом, введение института банкротства физических лиц в Республике Беларусь является нецелесообразным, так как платежеспособность физических лиц по кредитам находится на довольно высоком уровне. Введение данного института следует рассматривать, если это будет вызвано экономической и социальной необходимостью.

2.2 Анализ института банкротства Китайской Народной Республики

В Китае банкротство происходит, если предприятие не способно расплатиться по своим долгам и обязательства превышают стоимость активов, или оно неплатежеспособно (сценарии банкротства). Существует три вида процедуры банкротства: реорганизация, урегулирование и ликвидация – которые могут быть инициированы добровольно или принудительно [33].

В Китае предусмотрена процедура внесудебной реструктуризации, аналог досудебного оздоровления в Беларуси, которая проходит до официальной процедуры банкротства и включает в себя переговоры между должниками, их инвесторами, кредиторами, потенциальными инвесторами и другими заинтересованными сторонами для достижения соглашения о реструктуризации на основе свободного волеизъявления сторон. Как правило, внесудебная реструктуризация включает в себя три категории – предреорганизация,

добровольная реструктуризация путем переговоров и реструктуризация под руководством комитета финансовых кредиторов [33].

Предреорганизация, уникальная форма внесудебной реструктуризации, предполагает вмешательство суда до начала процедуры банкротства. В некоторых регионах суды назначают временных управляющих для расследования должников, содействия переговорам с заинтересованными сторонами и достижения консенсуса по планам реструктуризации [33].

Добровольная реструктуризация, за исключением периода до реорганизации, основывается на свободно заключенных соглашениях без требований юридической процедуры. Это может включать в себя реструктуризацию долга, реструктуризацию активов, обмен долга на акции или другие методы [33].

В КНР Комитет финансовых кредиторов является важным внесудебным механизмом, обычно иницируемым и формируемым банковскими или небанковскими финансовыми кредиторами. Они могут привлекать сторонних консультантов, таких как юридические или финансовые консультанты, для оказания помощи компании-должнику в разработке плана реструктуризации или предоставления профессиональных консультаций. Комитет стремится координировать реструктуризацию долга между компаниями и многочисленными финансовыми кредиторами на основе официальных документов политики и нормативных указаний, а не официальных законов.

Комитет широко используется при реструктуризации корпоративного долга, особенно для крупных предприятий или зарегистрированных на бирже компаний, столкнувшихся с долговым кризисом, и помогает вести переговоры о продлении долга, снижении процентных ставок и непрерывности операционной деятельности.

Закон о банкротстве предприятий предусматривает две превентивные процедуры банкротства – реорганизацию и урегулирование, направленные на спасение финансово неблагополучных предприятий и содействие их оздоровлению. Данные процедуры доступны только предприятиям с независимой правосубъектностью, созданным в соответствии с законодательством КНР. В процедуре реорганизации правом подачи заявления владеют должник, кредиторы или акционеры, владеющие более чем 10% уставного капитала должника. В рамках процедуры урегулирования ходатайство может подать только должник. Процесс принятия заявления и плана реорганизации в Китае подобен Республике Беларусь, т.е. схожие обязанности суда и собрания кредиторов [33].

После утверждения судом плана реорганизации, администратор осуществляет надзор за его исполнением в течение указанного в нем периода. В течение этого промежутка должник отчитывается перед администратором о выполнении плана и финансовом состоянии должника. В случае необходимости управляющий может обратиться в суд с ходатайством о продлении срока

процедуры. По окончании периода реорганизации управляющий должен представить в суд отчет. Надзорные обязанности администратора прекращаются после представления отчета. Если план реорганизации не был выполнен, то наступает процедура ликвидации [33].

В КНР ликвидация делится на два типа: ликвидация по причине банкротства и ликвидация при роспуске. Первый случай предусмотрен, если после подачи заявления о банкротстве был доказан факт, что стоимость активов не способна погасить задолженность перед кредиторами, или, как писали ранее, план реорганизации был не эффективен [33].

Компания должна пройти ликвидацию после роспуска по следующим причинам:

- истек срок деятельности, указанный в уставе компании, или возникли другие условия ликвидации, изложенные в уставе;
- принимается решение акционеров о роспуске компании;
- у компании отзывается лицензия на ведение бизнеса, или она закрывается или снимается с учета властями;
- внутри компании возникают серьезные управленческие трудности, приводящие к значительным потерям для акционеров, и иными способами эти вопросы не решить. В этом случае акционеры, владеющие более чем 10% прав голоса компании, обращаются в суд с ходатайством о ликвидации компании [33].

После начала ликвидационного производства по делу о банкротстве меры по сохранению активов должника должны быть отменены, а исполнительные действия должны быть приостановлены, чтобы предотвратить дальнейшее уменьшение конкурсной массы. Кроме того, любые платежи, произведенные должником в пользу индивидуальных кредиторов, становятся недействительными [33].

Процедура ликвидации банкротства может завершиться при любом из следующих обстоятельств:

- активов должника недостаточно для покрытия расходов по банкротству;
- после того, как банкротство принято судом, должник заключает мировое соглашение со всеми кредиторами;
- должник погасил все причитающиеся долги или третье лицо погасило все причитающиеся должнику долги;
- третья сторона обеспечивает надлежащее обеспечение для должника;
- нет доступных для распределения активов или все активы уже распределены [33].

Так как в Китае существует жесткое регулирование рынка, где важную роль играют крупные государственные предприятия, то именно они, в

основном, проходят процедуру несостоятельности (банкротства), поэтому в интересах государства снизить риски возникновения безработицы. Для этого в местных бюджетах регионов предусмотрены специальные фонды для финансирования вопросов, возникающих после принятия решения о ликвидации (банкротстве) предприятий, в том числе для погашения задолженности перед работниками. Данные фонды формируются за счет отчислений работающих предприятий (около 1-2% от прибыли) [33].

Главным вопросом при принятии решения о банкротстве предприятия является трудоустройство работников. Уволенным работникам в связи с банкротством предприятия выплачивается пособие в размере около 50% заработка (в течение до 2-х лет), также предусмотрена возможность досрочного выхода работников на пенсию, если до нее работникам осталось 2-3 года и расположение предприятия, которое способно обеспечить работой находится далеко [33].

Для Беларуси формирование такого рода фонда было бы полезным, так как может обеспечить выплату обязательств кредиторам первой очереди, к которым относится зарплата работников должника. Сделать это можно через систему ФСЗН в виде налога, или обязательного вклада в банке, который еще будет защищен от инфляции и гарантией государства вернуть вложенные средства.

Исходя из вышеизложенного, полезным опытом для Беларуси было бы не акцентировать внимание на финансовом оздоровлении только крупных государственных предприятий, как это делает Китай. Одно дело, когда это организация без имущества, которая никак не участвует в экономике, и от нее легче избавиться. Другое – когда это предприятие без доли государственности, которое помогает удовлетворить потребности населения, и, по возможности, способно приносить столь необходимую иностранную валюту в страну, но столкнулось с финансовыми проблемами. Для Китая эти потери не очень значительны из-за масштаба экономики, где потерю в предложении относительно просто компенсировать из-за большого количества участников, что не скажешь о Беларуси, где вход на рынок частному капиталу затруднен из-за высоких ставок по кредитам, а своими средствами почти никто рисковать не захочет, и это только один из факторов.

Китайский институт банкротства демонстрирует подход к реструктуризации и ликвидации предприятий, основанных на четких критериях неплатежеспособности. Особый интерес представляет система внесудебной реструктуризации. Этот механизм позволяет сохранять жизнеспособные предприятия и минимизировать социальные последствия. Для адаптации китайского опыта необходимо учитывать специфику белорусской экономики, особенно меньшие масштабы рынка.

2.3 Методология Всемирного банка о разрешении неплатежеспособности

Методология Всемирного банка была разработана в 2008 году и используется по сей день с небольшими корректировками. Индекс эффективности нормативно-правовой базы был опубликован в исследовании «Doing Business 2015». Показатели, оценивающие данный индекс, разработаны на основе принципов Всемирного банка «Principles for Effective Insolvency and Creditor/Debtor Regimes» и руководства Комиссии ООН по праву международной торговли «Руководство для законодательных органов по вопросам законодательства о несостоятельности» [35].

В исследовании «Doing business» берутся во внимание временные и финансовые издержки, а также результат процедуры урегулирования неплатежеспособности, где участниками являются местные фирмы. Также данное исследование оценивает эффективность нормативно-правовой базы государства, которая применяется к процедурам ликвидации и реорганизации фирмы. Данные для показателя «Разрешение неплатежеспособности» формируются на основе опроса местных специалистов в данной сфере и проверяются исходя изучения законодательства, а также общедоступной информации о процедурах неплатежеспособности. Рейтинг стран по показателю «Разрешение неплатежеспособности» составляется путем сортировки их баллов, которые были получены исходя из расчетов для данного индекса. Эти баллы – «среднее арифметическое баллов по коэффициенту возврата долга и индекса эффективности нормативно-правовой базы» [35].

2.3.1 Коэффициент возврата долга

Коэффициент возврата долга для каждой страны рассчитывается на основе «временных и финансовых затрат и конечного результата процесса разрешения неплатежеспособности» [35]. Для обеспечения сопоставимости данных различных факторов, относящихся к процедуре несостоятельности (например, время, стоимость и результат процедуры) между государствами, используется ряд характеристик фирмы и самой процедуры несостоятельности [33].

Рассмотрим данную ситуацию на примере фирмы, ее исходные данные:

- форма – общество с ограниченной ответственностью (ООО);
- место ведения бизнеса – город, который является крупнейшим деловым центром страны;
- собственниками являются местные инвесторы, учредитель же, который занимает должность председателя наблюдательного совета, имеет долю в размере 51% (при этом другие акционеры не обладают долей, превышающую 5%);

- основной актив – гостиница в центре города;
- трудовые ресурсы – 201 сотрудник, заключен договор об оказании услуги профессионального руководителя. Сотрудничают с 50 поставщиками;
- «заключило договор займа на десять лет с местным банком под универсальный залог (залог предприятия в целом) в тех странах, где признается такая форма обеспечения исполнения обязательств, или под залог недвижимого имущества гостиницы в остальных странах. Если законодательство страны специально не предусматривает возможности передачи в залог предприятия в целом, но в договорной практике для этой цели широко применяется какое-либо другое положение, то считается, что это положение содержится в договоре займа [35]»;
- до текущего времени фирма соблюдала все сроки выплат и условия займа;
- рыночная стоимость фирмы – 100-кратная величина дохода на душу населения или 200000 долларов США, смотря какой показатель больше. Рыночная стоимость активов, при продаже по частям, равна 70% от рыночной стоимости бизнеса [35].

Фирма имеет проблемы с ликвидностью. Из-за возникновения убытка в 2023 году стоимость собственного капитала приняла отрицательное значение. Наступило 1 января 2024 года. У фирмы недостаточно средств для полного погашения процентов или основной суммы банковского кредита, который следует оплатить на следующий день, то есть 2 января, что приведет к дефолту по кредиту. На основе данного положения дел, руководство готовится к дальнейшим убыткам в 2024 и 2025 гг. Но есть предположение, что денежные средства за текущий год, имеется ввиду 2024 г., покроют текущие расходы, которые включают платежи поставщикам, затраты на обслуживание, заработную плату и налоги, однако не выплатят основной долг по кредиту или проценты банку [35].

Сумма, которая причитается по договору займа, равна рыночной стоимости фирмы и составляет 74% от размера общего долга организации, остальные 26% - задолженность перед необеспеченными кредиторами: поставщиками, сотрудниками, налоговыми органами [35].

Из-за большого количества кредиторов фирме трудно договориться с ними о реструктуризации задолженности во внесудебном порядке. Возможные варианты разрешения ситуации:

- введение процедуры санации с целью финансового оздоровления или реорганизации фирмы;
- ликвидация должника;
- принудительное взыскание задолженности в судебном порядке [35].

Конечно же в интересах банка за кратчайшие сроки и с минимальными затратами вернуть как можно больше средств, в интересах учредителей – продолжение деятельности компании с сохранением контроля над ней [35].

Временные затраты. Время, необходимое для удовлетворения требований кредиторов, исчисляется в календарных годах. Согласно исследованию «Doing business», измеряется промежуток времени, начиная с момента дефолта компании по своей задолженности и заканчивая моментом погашения задолженности перед банком полностью или частично. Также предусмотрены действия сторон, направленные на увеличение длительности процесса (подача жалоб и ходатайств о продлении сроков дела) [35].

Финансовые затраты. Стоимость процедуры несостоятельности выражается в процентах от стоимости имущества должника. Финансовые издержки рассчитываются на основе данных, полученных через анкеты, и включают судебные издержки, обязательные платежи, а также оплату услуг временных (антикризисных) управляющих, организаторов торгов, оценщиков, юристов и другие расходы [35].

Конечный исход процесса. Уровень удовлетворения требований кредиторов зависит от того, продолжит ли фирма свою деятельность после завершения процедуры несостоятельности, или же активы будут проданы по частям. Если гостиница продолжит работать, ее полная стоимость будет сохранена. В случае продажи имущества по частям, максимальная сумма, которую могут получить кредиторы, составит 70% от стоимости гостиницы [35].

«Коэффициент возврата долга рассчитывается в центах, полученных кредиторами за каждый предоставленный в кредит доллар, вследствие процесса реорганизации, ликвидации или принудительного взыскания задолженности (обращения взыскания на заложенное имущество или внешнего администрирования предприятия) [35]». При расчете учитывается конечный результат процесса: останется ли компания в бизнесе после завершения процедуры или ее имущество будет продано по частям. Затем вычитается стоимость процесса банкротства (1 цент за каждый процент стоимости активов должника). Также учитываются потери, связанные с блокировкой денежных средств в процессе несостоятельности, включая амортизацию гостиничной мебели. Согласно международной практике бухгалтерского учета, ежегодная амортизация мебели составляет 20%. Предполагается, что мебель составляет 25% от общей стоимости активов. Коэффициент возврата долга представляет собой дисконтированную стоимость оставшихся средств, рассчитанную с учетом процентных ставок по кредитам на конец 2024 года, согласно данным базы «Международная финансовая статистика» Международного валютного фонда (МВФ), а также информации центральных банков и аналитического отдела британского журнала «Экономист» [35].

При отсутствии за последние 5 лет в стране дел о ликвидации, реорганизации либо принудительного взыскания задолженности, государство получает статус «практика отсутствует» по показателям временные и финансовые затраты, а также конечный исход процесса. Это говорит о затруднении возврата долга кредиторам через официальные процедуры. Следовательно, коэффициент возврата долга в таких странах, в связи с отсутствием практики по делам о несостоятельности, равен нулю. К тому же, в странах, где такая практика отсутствует, показатель эффективности нормативно-правовой базы тоже будет равен нулю, несмотря на содержание в законодательстве положений о несостоятельности (банкротстве) [35].

2.3.2 Индекс эффективности нормативно-правовой базы

«Индекс эффективности нормативно-правовой базы состоит из 4 других индексов: индекс открытия производства по делу о несостоятельности, индекс управлением имуществом должника, индекс процедуры реорганизации и индекс участия кредиторов» [35].

Индекс открытия производства по делу о несостоятельности включает 3 компонента:

- имеют ли право должники инициировать процесс реорганизации или ликвидации предприятия? Страна получает 1 балл, если должники имеют возможность инициировать оба вида процессов. Если должникам разрешено начать только один из процессов, стране присваивается 0,5 балла. Страна получает 0 баллов, если должники не могут инициировать ни реорганизацию, ни ликвидацию;
- имеют ли право кредиторы инициировать процесс реорганизации или ликвидации предприятия? Стране присваивается 1 балл, если кредиторы могут инициировать оба типа процессов. Если кредиторы могут начать только один из процессов, страна получает 0,5 балла. Страна получает 0 баллов, если кредиторы не имеют права начать ни процесс реорганизации, ни ликвидации;
- какой критерий используется для открытия производства по делу о несостоятельности? Страна получает 1 балл, если применяется тест на ликвидность (когда должник не может исполнять свои обязательства по мере наступления сроков их погашения). Если используется тест балансовой отчетности (когда сумма обязательств должника превышает стоимость его активов), страна получает 0,5 балла. Если могут использоваться оба теста, но достаточно доказать только один, страна получает 1 балл. Страна получает 0,5 балла, если нужно доказать оба теста. Если применяются другие критерии неплатежеспособности, стране присваивается 0 баллов [35].

Индекс может варьироваться от 0 до 3 баллов, где более высокие значения отражают более широкий доступ предпринимателей к процедурам, которые позволяют начать производство по делу о несостоятельности.

Например, в Болгарии должники могут инициировать производство как по ликвидации, так и по реорганизации предприятия (1 балл), в то время как кредиторы могут начать только процесс ликвидации предприятия (0,5 балла). В качестве критерия для открытия производства по делу о несостоятельности применяется как тест на ликвидность, так и тест балансовой стоимости (1 балл). По итогу, Болгария получает 2,5 балла по индексу открытия производства по делу о несостоятельности [35].

Индекс управления имуществом должника включает шесть компонентов:

- имеет ли право должник, или временный (антикризисный) управляющий по делу о несостоятельности, продолжать исполнять контракт, необходимый для выживания должника? Если имеет – страна получает 1 балл, если же не имеет право либо же законодательство такое положение дел не предусматривает – получает 0 баллов;

- имеет ли право должник, или временный (антикризисный) управляющий по делу о несостоятельности, отказаться от чрезмерно обременительных контрактов? Если это возможно, страна получает 1 балл, если нет – страна получает 0 баллов;

- после начала производства, возможно ли расторжение сделок, заключенных до возбуждения производства по делу о несостоятельности, которые дают преимущество одному или нескольким кредиторам? Если расторжение таких сделок возможно, страна получает 1 балла, если же нет, то 0 баллов;

- после начала производства, можно ли расторгнуть сделки с заниженной стоимостью, заключенные до возбуждения производства по делу о несостоятельности? Если расторжение таких сделок возможно, страна получает 1 балл, если же нет – страна получает 0 баллов;

- отражены ли в законодательстве специальные положения, которые предоставляют должнику, или временному (антикризисному) управляющему по делу о несостоятельности, возможность взятия кредита с целью финансирования текущих расходов после возбуждения производства по делу о несостоятельности? Если это возможно, страна получает 1 балл. Если получение кредита невозможно или законодательство не содержит таких положений, страна получает 0 баллов;

- «предоставляет ли законодательство приоритет кредитам, выданным после возбуждения производства по делу о несостоятельности, по отношению к обычным необеспеченным кредиторам при распределении имущества должника? [35]». Если предоставляет – страна получает 1 балл. Если кредиты, которые были получены после возбуждения производства, имеют приоритет перед всеми кредиторами, обеспеченными и необеспеченными, то страна получает 0,5 балла [35].

Индекс может варьироваться от 0 до 6 баллов, где более высокие значения показателя демонстрируют более выгодные условия для распоряжения имуществом должника с точки зрения заинтересованных сторон. В Мозамбике должники могут продолжать выполнять важные для них договоры (1 балл) и расторгать обременительные договоры (1 балл) в процессе банкротства. Закон о несостоятельности также предусматривает возможность аннулирования преференциальных сделок (1 балл) и сделок по заниженной стоимости (1 балл). Однако законодательство, регулирующее процедуры несостоятельности, не включает норм, касающихся возможности получения кредитов после начала возбуждения производства по делу о банкротстве (0 баллов), а также не предоставляет приоритет такого финансирования (0 баллов). В итоге Мозамбик получает 4 балла по индексу управления имуществом должника [35].

Индекс процедуры реорганизации состоит из следующих параметров:

- имеют ли право кредиторы на участие в голосовании относительно плана реорганизации предприятия? Если право голосования предоставляется только тем кредиторам, чьи интересы затронуты или изменятся в результате принятия плана, страна получает 1 балл. В ситуации, если все кредиторы могут участвовать в голосовании, независимо от того, как это повлияет на их интересы, страна получает 0,5 балла. Если же кредиторы не имеют права участвовать в голосовании по плану реорганизации или сам процесс реорганизации недоступен, стране присваивается 0 баллов;
- если законодательство предусматривает разделение кредиторов на категории с правом участвовать в голосовании по одобрению плана, а также раздельное голосование для различных категорий кредиторов, и применяет единый режим для кредиторов, относящихся к одной категории, страна получает 1 балл. Если же процесс голосования не включает этих трех условий или если процесс реорганизации недоступен, страна получает 0 баллов;
- «требуется ли законодательство о разрешении неплатежеспособности, чтобы предлагаемый план реорганизации гарантировал кредиторам, не одобрявший этот план, возмещение, как минимум равное тому, что они могли бы получить в процессе ликвидации? [35]». Если требуется, то страна получает 1 балл. Если таких требований нет или если процесс реорганизации недоступен, страна получает 0 баллов [35].

Показатель варьируется от 0 до 3 баллов, где более высокие значения отражают использование передовых международных практик. В Никарагуа, например, данная процедура отсутствует, за что страна получает 0 баллов. В Эстонии же голосовать по плану реорганизации могут только те кредиторы, чьи интересы непосредственно затронуты этим планом (1 балл). Законодательство страны разделяет кредиторов на категории, которые голосуют раздельно, и применяет единый режим для кредиторов одной категории (1 балл). Однако в

Эстонии нет требований, чтобы кредиторам, не одоббившим план реорганизации, было гарантировано возмещение, равное тому, что они могли бы получить в случае ликвидации (0 баллов). В результате Эстония получает 2 балла по индексу реорганизации [35].

Индекс участия кредиторов состоит из 4 показателей:

- учитывает ли действующее законодательство, чтобы кредиторы принимали участие в назначении управляющего, либо одобрении, утверждении, либо отклонении кандидатуры управляющего? Если законодательство такие процедуры учитывает, то страна получает 1 балл, если не предусматривает – 0 баллов;
- предусматривает ли действующее законодательство требование, дающее право кредиторам утверждать продажу дорогостоящих активов неплатежеспособного должника по делу о несостоятельности (банкротстве)? Если управляющий в праве совершать данную процедуру, то страна получает 1 балл, если нет – 0 баллов;
- существует ли возможность у индивидуального кредитора получить доступ к информации о финансовом состоянии должника в период производства по делу о несостоятельности (банкротстве)? Страна получает 1 балл, если кредитор имеет доступ к данной информации, если же не имеет – страна получает 0 баллов;
- имеет ли возможность кредитор оспорить решения суда или управляющего по делам о несостоятельности (банкротстве), которые удовлетворяют или отказывают в удовлетворении требований, заявленных этим кредитором или иными кредиторами в отношении должника? Если кредитор имеет право возразить против данного решения, то страна получает 1 балл, если не имеет – страна получает 0 баллов [35].

Индекс принимает значения от 0 до 4, где более высокие значения отражают более высокую степень участия кредиторов. Например, в Исландии назначением управляющего занимается суд, без участия кредиторов (0 баллов). Решение реализации дорогостоящих активов должника управляющий принимает самостоятельно (0 баллов). Любой кредитор имеет доступ к информации о ходе дела о несостоятельности, которую предоставляет управляющий (1 балл). Также кредитор в праве оспорить решение управляющего, которое он принял по делу о несостоятельности и которым предусмотрено удовлетворение требования против должника, если данное решение затрагивает интересы данного кредитора. По итогу Исландии начисляется 2 балла по индексу участия кредиторов [35].

«Индекс эффективности нормативно-правовой базы представляет собой сумму баллов, присвоенных стране по индексу открытия производства по делу о несостоятельности, индексу управления имуществом должника, индексу процедуры реорганизации и индексу участия кредиторов. Индекс имеет

значения от 0 до 16, при этом более высокие значения указывают на то, что система разрешения неплатежеспособности создает более благоприятные условия для реабилитации жизнеспособных компаний и ликвидации нежизнеспособных [35].

2.3.3 Реформы в методологии Всемирного Банка о разрешении неплатежеспособности

Показатель «Разрешение неплатежеспособности» следит за изменениями касательно эффективности и качества процедур неплатежеспособности. Исходя из характера данных, некоторые изменения именуются как реформы и вносятся в раздел «краткое описание реформ Ведения бизнеса», где отмечают внедрение наиболее значимых изменений. Реформы делятся на те, которые делают ведение бизнеса проще, и на те, которые усложняют данный процесс. Для учета реформ по показателю «Решение неплатежеспособности» используются 3 критерия [35].

Во-первых, любые изменения в законодательных актах и правилах, которые влияют на позицию страны в показателе эффективности нормативно-правовой базы, считаются реформами. К примеру, реформы, оказывающие влияние на этот индекс, могут включать изменения в начальных стандартах для процедур несостоятельности, введение процедур реорганизации и модификацию регулирования финансирования, предоставляемого после начала производства, включая вопросы его приоритетности. Изменения, влияющие на индекс эффективности нормативно-правовой базы, могут различаться по масштабу и значению, но все они воспринимаются как реформы. Например, введение положения о финансировании после открытия производства с приоритетом для такого кредита – эта реформа может повысить индекс на 2 балла, в то время как изменение начального стандарта с оценки активов для выполнения обязательств перед кредиторами на оценку ликвидности является реформой, которая увеличивает показатель на 0,5 балла [35].

Во-вторых, чтобы оценить, насколько изменения влияют на время, стоимость и результаты процедур по разрешению неплатежеспособности, нужно учитывать как абсолютное изменение общего балла индикатора, так и разницу между передовой практикой и баллом страны. Согласно методологии индикатора «Разрешение неплатежеспособности», если изменения в законодательстве приводят к увеличению общего балла на 0,5 или более баллов, или меняют разницу с передовой практикой по коэффициенту возврата долга на 2% и более, это считается реформой, кроме случаев, когда изменения связаны с процентной ставкой. Мелкие изменения, такие как незначительное изменение пошлин или других показателей, которые в сумме изменяют общий балл меньше чем на 0,5 или разницу с передовой практикой на меньше, чем 2%,

не считаются реформами, но такие изменения все равно учитываются в обновленных данных [35].

В-третьих, в некоторых случаях индикатор «Разрешение неплатежеспособности» может учитывать как реформы законодательное изменения, которые напрямую не влияют на данные. Обычно это касается изменений большого масштаба, например, значительного пересмотра законодательства по вопросам разрешения корпоративной неплатежеспособности [35].

2.3.4 Оценка эффективности института банкротства Республики Беларусь, Российской Федерации и Китайской Народной Республики по показателю «Разрешение неплатежеспособности» Всемирного Банка

Для проведения оценки эффективности процедуры несостоятельности (банкротства) в России, Беларуси и Китае, следует обратиться к данным Всемирного Банка. Последние данные были опубликованы лишь в 2020 году, следовательно, данные датируются 2019 годом. Причиной же отказа от публикации рейтинга «Doing business», в который входит показатель «Разрешение неплатежеспособности», является результат расследования, которое провела американская юридическая фирма WilmerHale, согласно которому, в результате давления на сотрудников, составлявших рейтинг, искусственно завышались позиции Саудовской Аравии и Китая, но при этом занижались позиции Азербайджана [2].

Беларусь. Впервые данные по показателю «Разрешение неплатежеспособности» по Беларуси были опубликованы в 2004 году (рисунок 2.3.4.2). Тогда данный показатель равнялся 32,7 балла. За последующие 15 лет Беларусь существенно улучшила свои позиции, в том числе, за счет сокращения продолжительности процедуры ликвидации, издержек на процедуру банкротства и росту коэффициента возврата долга. На момент последней публикации данных, в Беларуси показатель «Разрешение неплатежеспособности» составлял 51,3 балла (коэффициент возврата долга равнялся 40,2 балла (рисунок 2.3.4.1), коэффициент эффективности нормативно-правовой базы – 10 баллов из 16) [30].

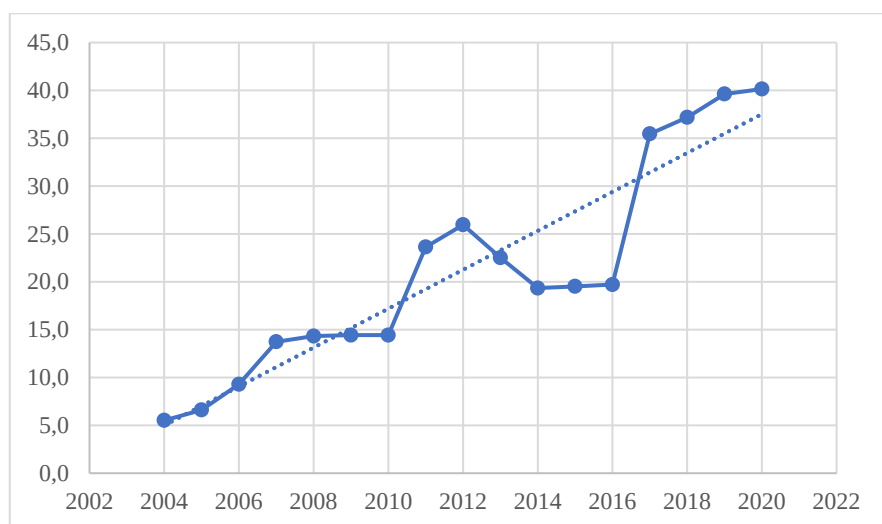


Рисунок 2.3.4.1 – Коэффициент возврата долга в Беларуси [29]

После вступления в силу Закона «Об урегулировании неплатежеспособности» в октябре 2023 года, изменился коэффициент эффективности нормативно-правовой базы. Исходя из неоднократного принятия Закона, в текущем законодательстве были учтены проблемы прошлых актов, что привело к повышению данного коэффициента с 10 до 15 пунктов за счет улучшения значений индекса процесса реорганизации и индекса участия кредиторов [30].

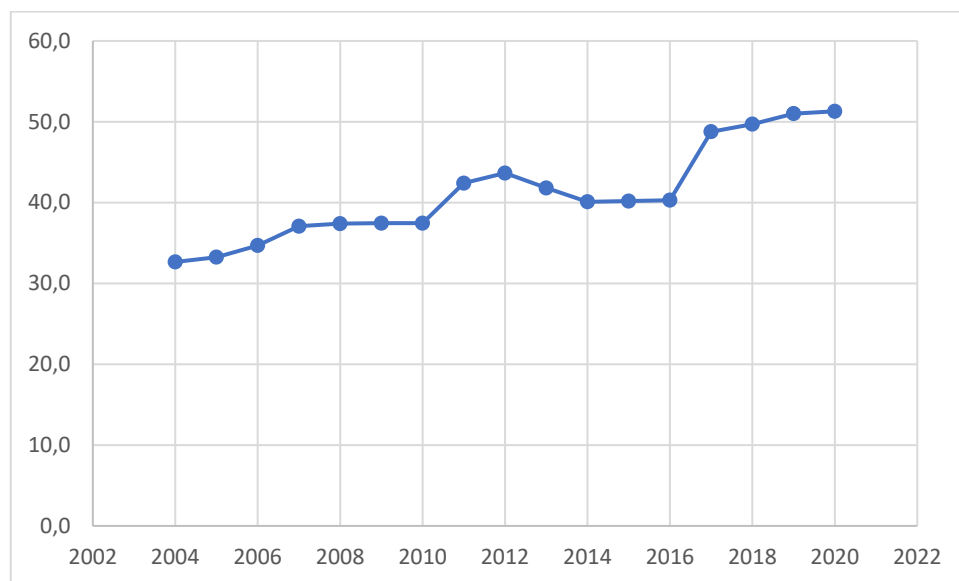


Рисунок 2.3.4.2 – Разрешение неплатежеспособности в Беларуси [29]

Российская Федерация. Впервые данные по России были опубликованы в 2014 года, связано это с тем, что действовала национальная методология расчета данного показателя. За семилетний период значение показателя «Разрешение неплатежеспособности» уменьшался с 59,2 балла в 2014 г. до 56,7 балла в 2017 г. Связано это было со снижением коэффициента возврата долга с 43,2 балла до 38,6 балла. Восстановить его значение удалось к 2020 г. В 2020 году показатель «Разрешение неплатежеспособности» равнялся 59,1 балла

(рисунок 2.3.4.4), где коэффициент возврата долга – 43,0 (рисунок 2.3.4.3), коэффициент нормативно-правовой базы - 11,5 из 16 баллов [32].

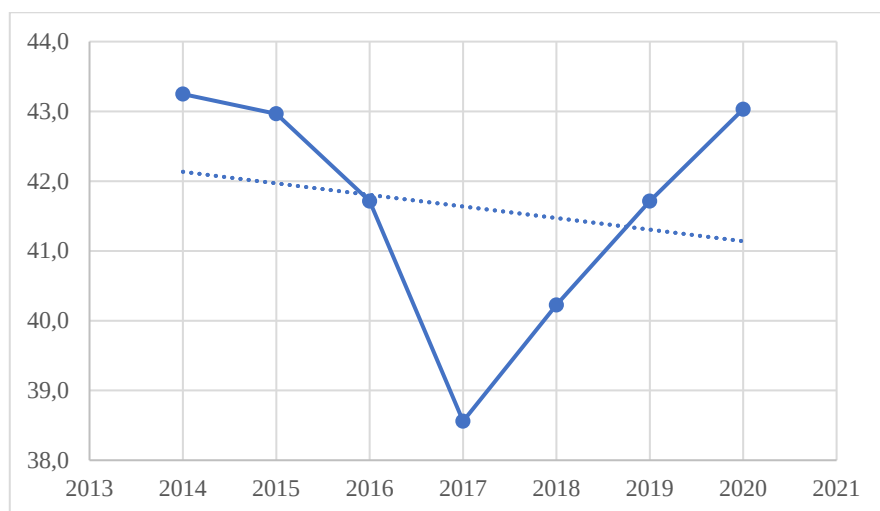


Рисунок 2.3.4.3 – Коэффициент возврата долга в Российской Федерации [29]

В Российской Федерации продолжает действовать законодательство, принятое в 2002 году, с внесенными каждый год правками, но каких-либо существенных изменений не наблюдается, поэтому, следует оставить коэффициент эффективности нормативно-правовой базы на прежнем уровне – 11,5 баллов [32].

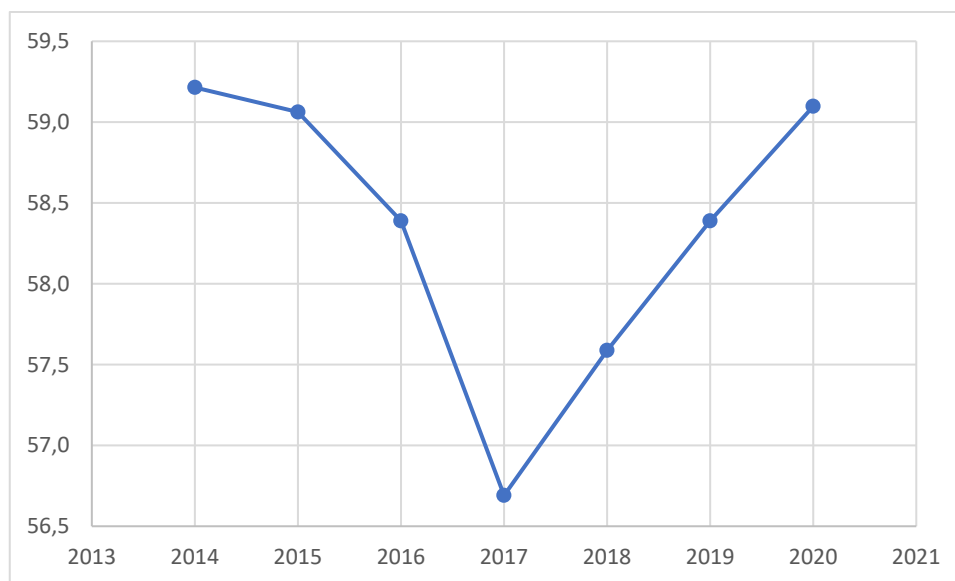


Рисунок 2.3.4.4 – Разрешение неплатежеспособности в России [29]

Китай. В Китае, как и в России, до 2014 года действовала национальная методология оценки «Разрешения неплатежеспособности». С 2014 года в КНР сохранялась положительная динамика роста данного показателя за счет улучшения значения коэффициента возврата долга (рисунок 2.3.4.5). Показатель «Разрешение неплатежеспособности» в Китае в 2020 году составлял 62,1 (рисунок 2.3.4.6), где коэффициент возврата долга равнялся 36,9 баллов,

коэффициент эффективности нормативно-правовой базы – 13,5 из 16 баллов [31].

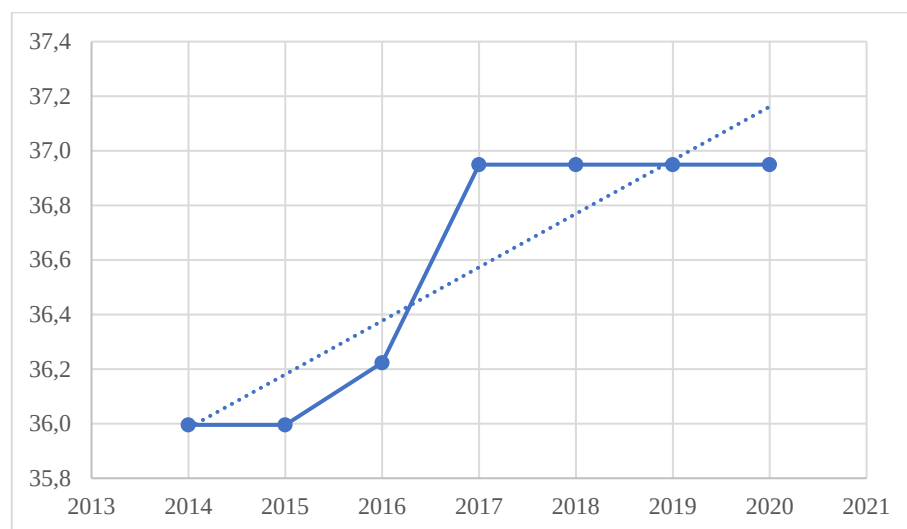


Рисунок 2.3.4.5 – Коэффициент возврата долга в Китае [29]

В Китае действует законодательство, принятое в 2007 году, с последующими дополнениями, которые в 2020 г. привели к росту коэффициента эффективности нормативно-правовой базы с 11,5 до 13,5 баллов [31]. Дальнейшие изменения планируются после 2024 г., особенно что связано с рынком недвижимости, автомобилестроением, а также банкротство физических лиц.

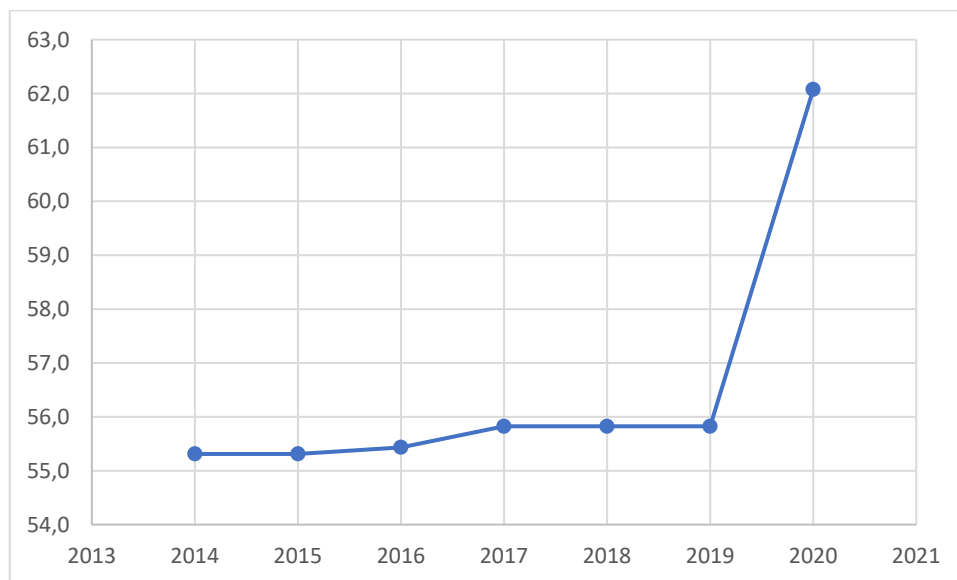


Рисунок 2.3.4.6 – Разрешение неплатежеспособности в Китае [29]

Таким образом, в соответствии с данными на 2020 год, по методологии Всемирного банка, показатель «Разрешение неплатежеспособности» больше всех равнялся в Китае (62,1 балла), вторым идет в России (59,1 балла), замыкает тройку Беларусь (51,3 балла). В связи с изменением в Беларуси законодательства, следует предположить, что показатель «Разрешения

неплатежеспособности» существенно бы улучшил положение Республики в данном рейтинге, если бы он продолжал свое существование.

2.4 Влияние процедуры несостоятельности (банкротства) на экономику государства

Банкротство – это естественный отбор в мире бизнеса, то есть «выживает сильнейший». Данный феномен подразумевает выбытие с рынка слабых участников, при этом сильные игроки получают преимущество. С точки зрения конкуренции, уменьшается количество хозяйствующих субъектов на рынке, но при этом все основные фонды продолжают функционировать, только уже под управлением более эффективного предпринимателя. Например, в розничной/оптовой торговле в Беларуси на место неэффективных магазинов, по типу «Родны кут», способы ведения хозяйства которых давно устарели, приходят более клиентоориентированные «Евроопт», «Копеечка», «Хит» и т. п., которые могут удовлетворить спрос потребителей, при чем, по более низкой цене. Такая же ситуация и в России по примеру «Пятерочки» и «Магнита». Однако возникает вопрос о монополизации рынка, но в данной ситуации важную роль играет антимонопольное законодательство, которое не допускает возникновение монополий.

В непонятной ситуации из-за банкротства организаций оказываются поставщики, ведь они теряют источник своего дохода. Да, они могут переориентировать свои рынки сбыта, найти новых клиентов, но какова вероятность, что будущие клиенты будут брать столько же товара, сколько до них брала ликвидировавшая организация. К тому же стоит учитывать возможное увеличение транзакционных издержек на их поиски.

Стоит уделить внимание кредитованию бизнеса. В связи с чем, что банки находятся в 3-4 очереди удовлетворения задолженности, то возможно появление трудности получения нового кредита для открытия бизнеса из-за высоких ставок по ним, но это также зависит от ключевой ставки в стране.

В связи с банкротством организаций встает вопрос о рынке труда, ведь люди, по итогу, лишаются своей работы, вследствие чего растет безработица среди населения. Больше всего это может коснуться средних или крупных предприятий, а также градообразующих, которые банкротятся очень редко благодаря поддержке со стороны государства. Для минимизации рисков оказания людям «на улице», например, в Беларуси государство помогает работникам, кто попал под сокращение, еще во время ликвидации, предлагая им новое место работы или пройти переквалификацию. Но, как мы писали ранее, в связи с банкротством организаций, в Китае могут досрочно отправить на пенсию, что увеличивает налоговую нагрузку на государство. При этом в Китае относительно молодая пенсионная система и имеет не полностью оптимизированную систему накопления пенсий в сельской местности, по сравнению с городом. Поэтому детям приходится «содержать» своих родителей, что приводит к возникновению следующей проблемы – уменьшение платежеспособного спроса [6].

Данная проблема приводит к увеличению сбережений среди населения, то есть они предпочитают меньше тратить из-за недостатка дохода. В Беларуси и России на данном этапе проблема менее актуальна, так как правительство за счет роста ставки процента, наоборот, стимулирует сбережение среди населения, и люди предпочитают отнести деньги в банк либо купить иностранную валюту (в Беларуси это более востребовано). В Китае наоборот, правительство стимулирует рост внутреннего спроса за счет снижения ставки процента, которая на март 2025 г. составляет 3,1% [34]. В данной ситуации появляется возможность для китайского бизнеса, для которых стало выгоднее брать кредит, но при этом увеличивается нагрузка на банковский сектор, а также на правительство Китая. Например, на третий квартал 2024 г. кредитная задолженность нефинансовых организаций Китая составляет 286,1% ВВП страны, в то время как в России она равна 123,8% ВВП, в Беларуси и того меньше – 85,1 млрд рублей, или 34,56% ВВП [22, 26]. При этом увеличивается вероятность невозврата кредита, поэтому правительство Китая применяет различные сценарии решения данного долга, из которых можно выделить сокращение расходов местных бюджетов, рефинансирование, реструктуризацию или выборочный дефолт наиболее проблемных организаций.

Центральный банк Китая часто использует второй подход, получивший название «продлевай и притворяйся» (extend and pretend). Этот метод включает в себя снижение нормативов банковских резервов, призывы к кредитным учреждениям активно рефинансировать долги местных властей и выпуск долговых обязательств от имени центрального банка, которые затем перечисляются в местные бюджеты. Например, в августе 2023 года Пекин разрешил властям 12 регионов рефинансировать часть долгов LGFV (местные финансовые организации) и других внебалансовых кредитов на льготных условиях, что фактически стало выборочным спасением наиболее проблемных эмитентов. В мае 2024 года китайское правительство разместило специальные сверхдолгосрочные казначейские облигации на сумму 1 трлн юаней (около 140 млрд долларов), средства от которых будут направлены местным властям, а обязательства по погашению этого долга возьмет на себя центральное правительство [6].

Погашение задолженности убыточных предприятий за счет государственного бюджета характерно не только для Китая, но и для Беларуси и России. Одно дело, когда это естественные монополии, цель которых не заточена на максимизацию прибыли, например, метро или наземный общественный транспорт. Они существуют за счет налогоплательщиков и являются общественным благом. Но есть такие предприятия, которые не приносят пользы, а только выкачивают деньги из бюджета. Россия и Китай с данной ситуацией могут справиться, так как их экономики одни из крупнейших в мире и востребованной национальной валютой, в отличие от Беларуси, которой для финансирования государственных расходов необходимо брать кредит у тех же России и Китая, что приводит к увеличению внешнего долга.

Поэтому в Беларуси для погашения кредитной задолженности преобладает реструктуризация расходов в ходе процедуры санации или досудебного оздоровления, а не рефинансирование, как в Китае.

Таким образом, процедура несостоятельности и банкротства в основном влияет на микросреду через ликвидацию неэффективных предприятий, что негативно сказывается на снижении предложения в краткосрочном периоде, а в долгосрочном периоде выбывших участников рынка заменят либо более успешные отечественные организации, либо же более дешёвая импортная продукция. На макроуровне процедура несостоятельности и банкротства является одним из механизмов реструктуризации задолженности нефинансовых организаций.

3 САНАЦИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ХОЛДИНГОМ «ЗАБУДОВА»)

3.1 Анализ процедуры санации ОАО «Управляющая компания холдингом «Забудова»

Определением экономического суда Минской области (далее - суд) от 28.07.2015 г. в отношении ОАО «УКХ Забудова» открыто конкурсное производство, антикризисным управляющим назначено ООО «Партнер-Консультант». 12.11.2015 года собранием кредиторов ОАО «УКХ Забудова» утвержден план санации должника сроком на 18 месяцев. Решением суда в отношении ОАО «УКХ Забудова» от 23.11.2015 г. утвержден план санации и открыто производство с санацией должника сроком до 22 июля 2017 г. Определением суда от 20.07.2017 г. срок санации продлен до 19.07.2018 г. На основании ходатайства Минского областного исполнительного комитета определением суда от 24.09.2018 г. срок санации ОАО «УКХ Забудова» продлен на 5 лет – до 15 июля 2023 г. [11].

Одной из причин сложившейся ситуации является то, что в период с 2007 по 2014 год ОАО «УКХ Забудова», а также дочерними предприятиями, входящими в состав Холдинга «Забудова», в развитие сельскохозяйственного предприятия ДУП «Забудова-Агро» было инвестировано более 40 млрд белорусских рублей (до деноминации). Данные денежные средства были направлены на создание и модернизацию производственных фондов ДУП «Забудова-Агро», строительство животноводческих ферм, пополнение оборотных средств. В то же время, для пополнения собственных оборотных средств ОАО «УКХ Забудова» было вынуждено привлекать дорогостоящие кредитные ресурсы, что, отчасти, и послужило причиной экономической несостоятельности (банкротства) [11].

Таблица 3.3.1 – Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО «УКХ Забудова» за 2015-2022 гг. [11]

Наименование показателя	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
А. Реализация									
Выручка от реализации товаров, услуг - всего	Тыс. руб.	19348	22256	26129	30977	32216	37559	45587	49947
Прибыль (убыток) от реализации продукции, работ, услуг	Тыс. руб.	-2003	-1040	-519	1009	2220	3795	2241	6464
Чистая прибыль, убыток (-)	Тыс. руб.	-4883	-1781	-1143	390	1670	339	639	6000

Продолжение таблицы 3.3.1

Наименование показателя	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Рентабельность реализованных ТРУ	%		-4,7	-2,4	4	8,9	13,3	5,8	17,2
Б. Производство									
Объемы производства промышленной продукции	Тыс. руб.	15801	20175	23414	26626	26981	29608	35454	48258
Темп роста объемов производства промышленной продукции	%		127,7	114,3	113,7	101,3	109,7	119,7	136,1
В. Экспорт, импорт									
Объем экспорта товаров	Тыс. долл .	1084,4	632,6	801,2	993,4	981,9	2484	6455,2	5609,3
Темп роста экспорта к соответствующему периоду прошлого года	%		58,3	126,7	124	98,8	253	259,9	86,9
Соотношение экспорта товаров и объема производства	%	10,8	6,2	6,6	7,6	7,6	20,9	46	31,2
Удельный вес экспорта в объеме реализации ТРУ	%	8,8	5,6	5,9	6,6	6,3	16,5	35,8	30,2
Объем импорта товаров	Тыс. долл .	1061,3	2081,5	3382,8	3703,7	3166,8	1293,2	1224	2168,4
Темп роста импорта к соответствующему периоду прошлого года	%		196,1	162,5	109,5	85,5	40,8	94,6	177,2
Г. Экономика									
Производительность труда (в текущих ценах в месяц)	Тыс. руб.	17,1	29,1	37,5	38,3	4,03	4,6	5,78	8,21
Рост производительности труда к соответствующему периоду прошлого года	%		167,5	128,7	122,4	105,1	114,1	125,7	142

Продолжение таблицы 3.3.1

Наименование показателя	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Среднемесячная з/п на одного работника	Руб.	405	153	505	606	728	859,2	1097	1349
Рост номинальной з/п к соответствующему периоду прошлого года	%		111,9	111,4	120	120,2	119,4	126,3	122,9
Реальная з/п на 1 работника	Руб.	356,7	405,2	476,1	577,3	689,4	823,9	1002,2	1195,5
Рост реальной з/п к соответствующему периоду прошлого года	%		114	114,7	114,4	113,8	113,2	115,3	108,9
Среднесписочная численность работающих	чел	922	703	624	579	558	536	511	490
Износ основных производственных фондов (в т.ч. их активной части)	%	39 (64)	39 (63)	39 (62)	39 (60)	42 (64)	42,1 (62,3)	44 (64)	42 (59)

Основными целями процедуры санации для ОАО «УКХ «Забудова» были: восстановление платежеспособности предприятия за счет привлечения заказов на продукцию организации и реализации активов, за счет которых планировалось снизить обязательства перед кредиторами. Оценка платежеспособности предприятия осуществлялась на основании Закона-2012, в соответствии с которым использовали коэффициенты платежеспособности (К1, К2 и К3), значение которых будут указаны далее. Использование же моделей и коэффициентов для прогнозирования риска наступления банкротства, описанных в частях 1.2 и 1.3 текущей работы, затруднено из-за отсутствия данных бухгалтерского учета в общем доступе, а также в материалах дела. Далее в данной части дипломной работы будет описана динамика экономических показателей ОАО «УКХ «Забудова» и к чему привела процедура санации.

В период с января по декабрь 2016 г. в результате деятельности ОАО «УКХ «Забудова» удалось выйти на уровень производства промышленной продукции прошлого года и обеспечить прирост выпуска на 27,1%, прирост выручки составил 15% [11].

За 2017 г. в сравнении с аналогичным периодом прошлого года достигнуты следующие результаты деятельности должника:

- прирост выручки от реализации товаров и услуг – 17%;
- снижение убытков предприятия как от реализации продукции, так и чистых убытков (с минус 1781 тыс. руб. до минус 1143 тыс. руб.);

- прирост объемов производства составил 14,3% к аналогичному периоду 2016 г.;
- прирост экспорта продукции к соответствующему периоду прошлого года равен 26,7%;
- темп роста производительности труда – 128,7%;
- прирост номинальной и реальной заработных плат к уровню 2016 г. составил 11% и 17% соответственно [11].

Следует отметить следующие существенные положительные результаты, достигнутые за 2018 г. (в сравнении с 2017 г.):

- прирост выручки от реализации товаров и услуг – 22,91%;
- выход на чистую прибыль, которая за 2018 г. составила 390 тыс. руб.;
- темп роста объемов производства – 113,7%;
- прирост производительности труда – 22,4%;
- прирост номинальной и реальной з/п составил 20% и 14,4% соответственно [11].

За 2019 год в сравнении с аналогичным периодом прошлого года достигнуты следующие результаты:

- прирост выручки от реализации товаров и услуг – 4,2%;
- темп роста прибыли от реализации продукции составил 220% или на 1211 тыс. руб. к уровню прошлого года;
- рост чистой прибыли предприятия с 390 тыс. руб. до 1670 тыс. руб. в 2019 г.;
- темп роста номинальной з/п к уровню 2018 г. – 113,8% [11].

В 2020 г. наблюдается дальнейшее улучшение показателей, характеризующих эффективность хозяйственной (экономической) деятельности должника:

- прирост выручки от реализации товаров и услуг – 16,5%;
- темп роста прибыли составил 170,9%;
- чистая прибыль предприятия составила 339 тыс. руб.;
- темп роста объемов производства – 109,7% [11].

Кроме того, 2020 г. характеризуется существенным ростом экспорта продукции должника (в 2,5 раза) и увеличением доли экспорта в структуре продаж (до 20,9% от объема производства). Следует отметить, что снижение размера чистой прибыли обусловлено не снижением прибыли от реализации, а внереализационными убытками, вызванными курсовыми разницами и списанием дебиторской задолженности ввиду исключения дебиторов из ЕГР [11].

В 2021 г. наблюдается дальнейшее улучшение показателей, характеризующих эффективность хозяйственной деятельности должника:

- прирост выручки от реализации товаров и услуг – 21,3%;
- чиста прибыль предприятия составила 639 тыс. руб.;
- темп роста объем производства – 119,7% [11].

В целом динамика изменений основных показателей хозяйственной (экономической) деятельности должника наглядно видны на приведенных ниже рисунках.

Как видно на рисунке 3.3.1 на протяжении всего периода проведения санации наблюдается устойчивый рост выручки от реализации ТРУ должника. В целом за период санации темп роста составил 258% (уровень 2022 года к уровню 2015) [11].

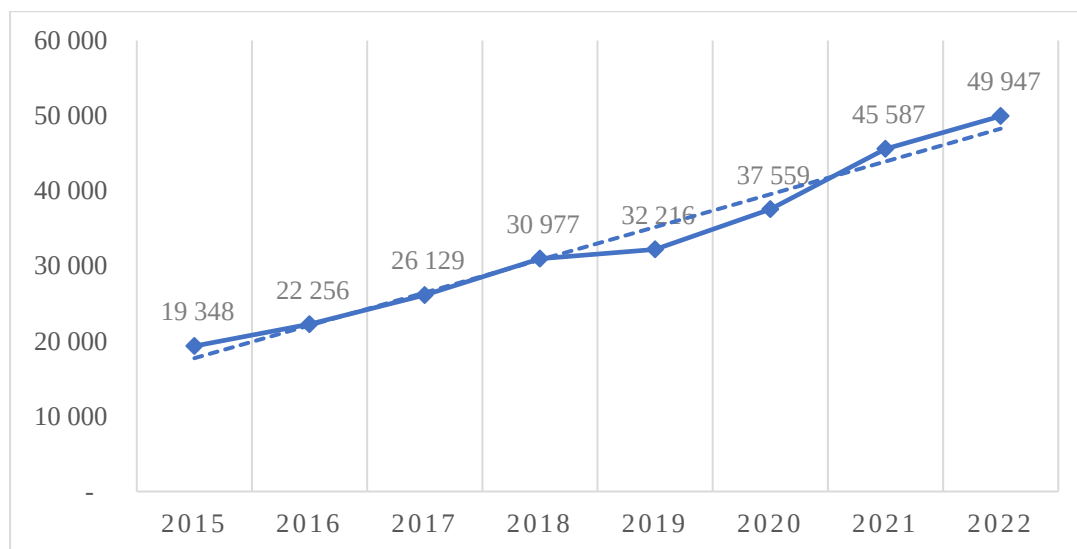


Рисунок 3.3.1 – Выручка от реализации ТРУ (тыс. руб.) [11]

За период санации удалось вывести ОАО «УКХ Забудова» на стабильную прибыльную работу (рисунок 3.3.2). Так, прибыль от реализации ТРУ в 2022 году составила 6464 тыс. рублей, в то время как на дату начала процедуры санации имели место убытки в размере 2003 тыс. руб. [11].

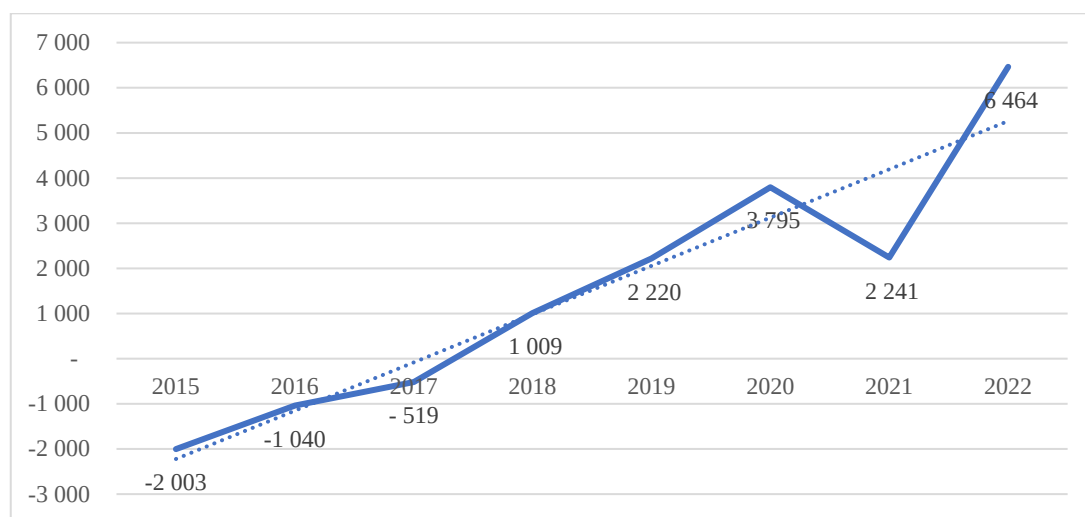


Рисунок 3.3.2 – Прибыль (убыток) от реализации ТРУ (тыс. руб.) [11]

В ходе санации удалось достигнуть устойчивой тенденции на рост чистой прибыли. Если в 2015 г. чистый убыток от деятельности должника составил -4883 тыс. руб., то уже по итогам 2018 г. удалось выйти на прибыльную работу (+390 тыс. руб.). По итогам 2022 г. чистая прибыль составила 6000 тыс. рублей (рисунок 3.3.3) [11].

Наблюдается и устойчивый рост рентабельности реализации ТРУ. Если в 2016 г. рентабельность реализации имела отрицательное значение (-4,7%), то начиная с 2018 г. имеет место положительное значение рентабельности реализации и присутствует устойчивая тенденция ее роста.

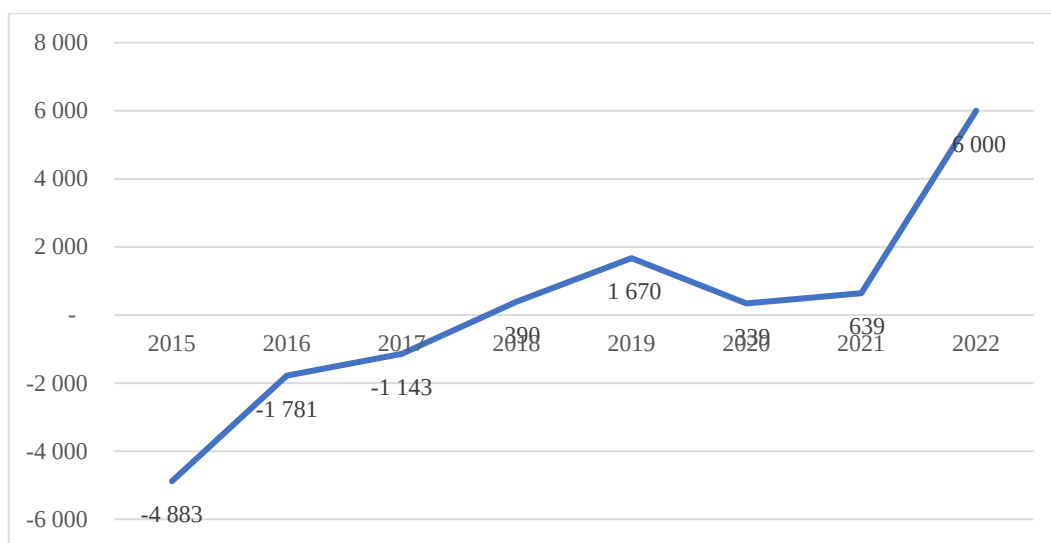


Рисунок 3.3.3 – Чистая прибыль, убыток (-) (тыс. руб.) [11]

Помимо улучшения финансовых показателей эффективности экономической деятельности должника, следует отметить и рост объемов производства, которого удалось достичь за период санации (рисунок 3.3.4)).

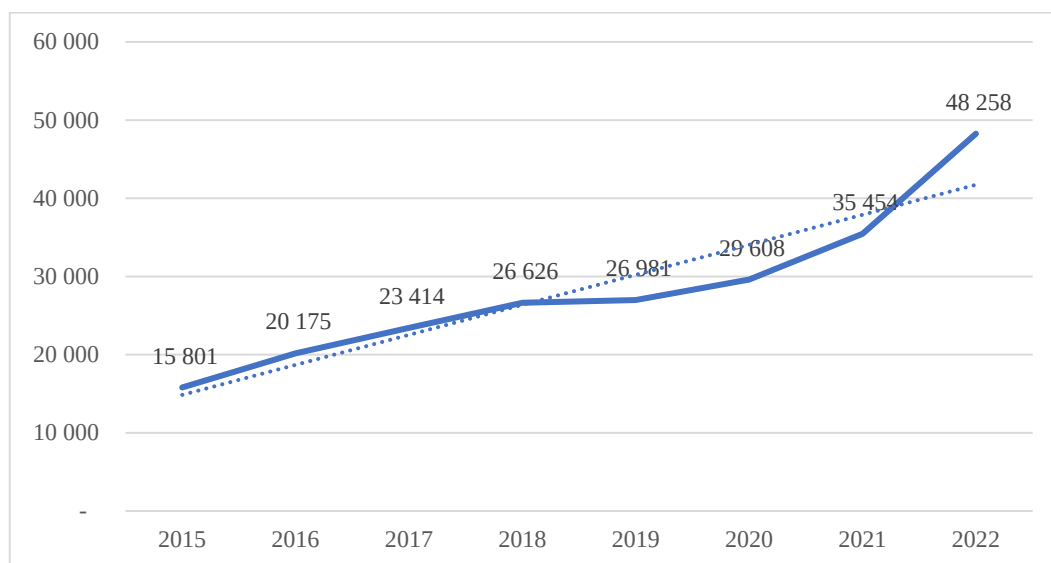


Рисунок 3.3.4 – Объемы производства промышленной продукции в текущих ценах (тыс. руб.) [11]

Таким образом, по итогам экономической (хозяйственной) деятельности должника, можно сделать вывод, что имеет место положительная динамика в финансовых и производственных результатах должника. Данные показатели были достигнуты за счет роста объемов производства и роста производительности труда, что привело к росту чистой прибыли, которая, в дальнейшем, поможет снизить обязательства перед кредиторами.

По состоянию на 31 мая 2023 года погашены в полном объеме требования кредиторов второй очереди (ИМНС, ФСЗН) и третьей очереди (ИМНС) в размере 2 млн рублей, а также конкурсных кредиторов в размере 550 тыс. рублей. В общей сложности за период санации на погашение задолженности по обязательствам, внесенных в реестр требований кредиторов, было направлено более 6 млн рублей. По состоянию на 31.05.2023 г. не погашенными остаются требования конкурсных кредиторов на общую сумму около 30 млн рублей [11].

Таблица 3.3.2 – Значение коэффициентов платежеспособности ОАО «УКХ Забудова» за период санации (2015-2022) [11]

Наименование коэффициента	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Коэффициент текущей ликвидности								
В соответствии с планом	0,75	0,4	0,42	0,66	0,49	0,51	0,49	0,54
Значение на отчетную дату	0,45	0,42	0,44	0,46	0,58	0,52	0,92	0,67
Отклонение от плана санации	-0,30	0,02	0,02	-0,2	0,09	0,01	0,43	0,13
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами								
В соответствии с планом санации	-0,34	-1,49	-1,38	-0,53	-1,05	-0,95	-1,05	-0,84
Значение на отчетную дату	-1,24	-1,37	-1,29	-1,18	-0,73	-0,94	-0,09	0,48
Отклонение от плана санации	-0,9	0,12	0,09	-0,65	0,32	0,01	0,96	0,36
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами								
В соответствии с планом санации	0,71	0,67	0,72	0,62	0,73	0,68	0,67	0,61
Значение на отчетную дату	0,69	0,73	0,75	0,76	0,72	0,71	0,68	0,59
Отклонение от плана санации	-0,02	0,06	0,03	0,14	0,01	0,03	0,01	-0,02

Анализ тенденции изменения значений коэффициентов платежеспособности за период санации ОАО «УКХ Забудова» позволяет сделать вывод, что последние три года имеется устойчивая тенденция на улучшение значения коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными активами. Значение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами за время санации также имеет тенденцию к увеличению (таблица 3.3.2).

На основании изложенного можно сделать вывод, что за время санации, не смотря на существенные успехи в части организации эффективной хозяйственной деятельности ОАО «УКХ Забудова», стабильную положительную динамику значений коэффициентов платежеспособности, не удалось восстановить платежеспособность. Причиной этого является не исполнение плана санации в части реализации непрофильных активов должника, ввиду отсутствия спроса на выставляемые на продажу объекты.

Однако, производство сохранено, также обеспечено рабочими местами около 750 человек, исключено наращивание долгов по новым обязательствам [11].

Вместе с тем, процедура санации завершена путем заключения мирового соглашения с кредиторами предприятия [11].

Так, определением суда от 13.07.2023 утверждено мировое соглашение, согласно которому предметом является отсрочка и рассрочка исполнения части обязательств должника перед его кредиторами в соответствии с предусмотренными мировым соглашением графиками погашения задолженности. Названное определение не обжаловано и вступило в законную силу [10].

Решение о заключении мирового соглашения было принято кредиторами, обладающими в совокупности 71,64% голосов [11].

3.2 Основные проблемы применения процедуры санации ОАО «УКХ «Забудова» и их актуальность для экономики страны

Процесс санации ОАО «УКХ «Забудова» столкнулся с определенными трудностями, которые затрудняли эффективное применение данной процедуры. Помимо ранее указанного, привлечение дорогих кредитов для пополнения оборотных средств, ключевой причиной является неконкурентоспособность предприятия на рынке стройматериалов, прежде всего из-за отсутствия эффективной стратегии позиционирования и маркетинга. Предприятие не проводило необходимых маркетинговых исследований, что привело к недостаточному пониманию потребностей и предпочтений конечных потребителей.

Одним из основных продуктов организации является керамическая черепица, которая обладает высоким качеством, но, по сравнению с аналогами, например, металлочерепица, оказалась слишком дорогой, что особенно сказывается во время кризисов и ограниченных бюджетов.

Для белорусских предприятий, да и экономики в целом, проблемы ОАО «УКХ «Забудова» являлись и являются довольно распространенными. Отсутствие рыночной ориентации приводило к неконкурентоспособности белорусской продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынках. При этом возникали препятствия со стороны стран ЕС и США, что затрудняло вход на международный рынок, даже с учетом демпинга. Уже с учетом рыночной обстановки, Беларусь начала перенаправлять свои рынки сбыта с Запада на Восток, а также в Африку и Латинскую Америку. Особенно белорусская продукция является более востребованной для стран, которые находятся в схожей ситуации – под санкционными ограничениями.

Наличие дешевых энергоресурсов (российские нефть и газ, а также электроэнергия Белорусской АЭС), технологий производства дают конкурентное преимущество перед восточными и африканскими странами.

Также не стоит забывать о политике импортозамещения с Россией, открытие инновационных предприятий с КНР (Великий камень, БНБК), которые дают возможность имеющимся белорусским предприятиям осуществлять заказы на их постройку и обслуживание, быть участником цепочки создания стоимости и так далее.

Но проблемы, с которыми столкнулась ОАО «УКХ «Забудова», не являются единственными. Далее мы рассмотрим причины, способствующие неэффективному применению процедуры санации для белорусских предприятий.

3.3 Основные проблемы несвоевременного применения процедуры санации и пути их решения

Процедура санации УКХ «Забудова» продемонстрировала, что для неплатежеспособного предприятия есть выход из критической ситуации. Но, как мы писала ранее, данную процедуру не все проводят успешно, а то вообще не применяют и переходят к ликвидационному производству. Поэтому следует выделить несколько причин, по которым санация может не применяться или применяться, но неэффективно.

Во-первых, это несвоевременная подача заявления о несостоятельности или банкротстве. Причина может в себе таить как неумышленные, подразумевающие неэффективное управление предприятием, так и сознательные намерения, скрывающие в себе преступную деятельность. В первом случае руководитель не компетентен в данном вопросе и в результате своей деятельности приводит предприятие в упадок, не предпринимая в последующем никаких попыток «реанимировать» организацию, которой поможет только ликвидация. Во втором случае руководитель с целью «отмывания» денег или нежелания платить по обязательствам преднамеренно доводит предприятия до критического уровня, что в результате приведет к частичному списанию задолженности.

Причиной же неграмотного управления предприятием может служить недостаток образования. В основном, на предприятиях, колхозах или других коммерческих организаций, находящихся в государственной собственности, работают руководители «старой закалки», получившие образование еще при СССР либо в 1990-х годах, когда еще не были распространены принципы рыночной экономики. При этом ожидая «руку помощи» от государства в виде дотаций или субсидий, а не пытаясь самостоятельно подстраиваться под бизнес. Поэтому необходимо на руководящие должности вводить людей, имеющие навыки менеджмента, маркетинга, бухгалтерского учета, бизнес анализа и т.п., а также проводить переаттестацию или повышение квалификации, например, раз в 2-3 года, что поспособствует обновлению имеющихся знаний и приобретению новых.

Следующая причина – отсутствие инновационных разработок для мониторинга платежеспособности предприятий, а также недостаточное использование эффективных инструментов для управления бизнесом. Показатели, которые используются для оценки платежеспособности предприятия не всегда отражают реальное состояние, что может привести к временному лагу, что в результате скажется на несвоевременности подачи заявления о несостоятельности и применении процедуры санации. Для этого следует на сайте Министерства экономики или Департамента по санации и банкротству на базе ИИ (искусственного интеллекта) создать бота, с помощью которого руководитель или экономист может оценивать состояние предприятия и, при обнаружении отклонения показателей от нормы, ИИ давал бы советы по исправлению ситуации. Существует затруднение для осуществления данной идеи – отставание базы данных на 1-2 года, то есть, если сейчас 2025 год, то ИИ будет давать информацию, актуальную на 2023-2024 год, в связи с этим он будет давать примитивный ответ. Для управления бизнес-процессами следует предложить разработать программу для менеджера предприятия, а также для управляющего, с помощью которой он сможет контролировать все процессы, связанные с производством и не только. Для наглядности, приведем пример интерфейса данного приложения (рис. 3.2.1).



Рисунок 3.2.1 – Интерфейс приложения для мониторинга предприятия
Примечание: собственная разработка

В данном приложении управляющий сможет добавить имеющиеся на предприятии отделы, например, отделы кадров, снабжения, планово-экономический и т. д., и показатели, которые начальники данных отделов будут размещать один раз в месяц. Это позволит оценить их работу и оперативно принимать управленческие решения.

Следующая проблема – отсутствие своевременной модернизации основных средств, что приводит к увеличению степени их износа и финансовой нагрузке предприятия. Так, с 2019 по 2023 год степень амортизации (износа) основных средств в Республике Беларусь увеличилась с 40,4% по 42% (рис. 3.2.2).

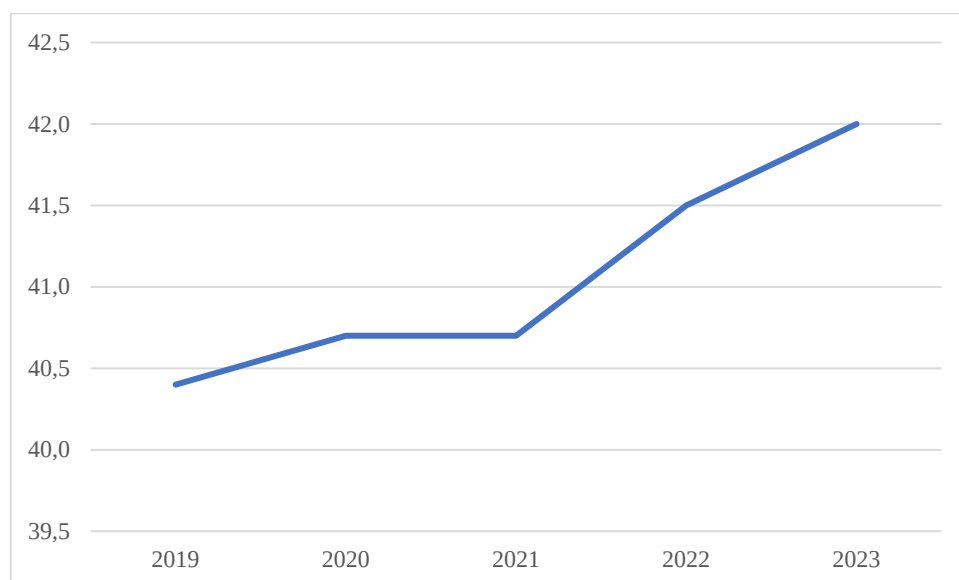


Рисунок 3.2.2 - Степень амортизации (износа) основных средств по видам экономической деятельности [25]

Данная ситуация может привести к снижению производительности из-за частых поломок оборудования. В связи с этим амортизационные отчисления тратятся на ремонт имеющегося оборудования, вместо покупки более нового и качественного, как итог – потеря конкурентоспособности и возникновение финансовых проблем из-за невозможности расплатиться по обязательствам. В такой ситуации оказалась «Забудова», когда собственные средства начала инвестировать не в модернизацию производства, а в непрофильный актив в виде «Забудова-агро». К рекомендациям можно отнести следующее:

- внедрение плановой замены устаревшего оборудования на более новое и эффективное через использование лизинга, что позволит минимизировать налогооблагаемую базу, так как лизинговые платежи переносятся на себестоимость продукции;
- применение ускоренной амортизации для быстрого списания стоимости оборудования и накопления средств для его замены;
- сдавать в аренду или продать неиспользуемое оборудование для привлечения дополнительных средств.

Также стоит обратить внимание на перенесение бремени убытков неэффективных организаций на более успешные или финансово стабильные, а также на государственный бюджет. Еще с советских времен существует тенденция присоединить, например, убыточный колхоз к заводу, производящему продукты питания, что может привести к его упадку из-за дополнительных расходов на погашения обязательств должника. Теперь вместо одной убыточной организации получается две. Можно привести пример с так называемым спонсорством, носящим рекомендательный характер, спортивных клубов, например, в футболе. Мало того, что результат некоторых команд оставляет желать лучшего, так и предприятие тратит заработанные средства не на модернизацию производства, проблему которой мы описали ранее, а, по

сути, в никуда. Предприятия, особенно осуществляющие свою деятельность за счет государственного бюджета, должно вести свою инвестиционную политику самостоятельно. По финансированию спорта, то следует снизить долю государственных денег и увеличить долю частных, например, как это делает ХК «Динамо-Минск», спонсорами которого являются БК «Winline» и ОАО «Газпром трансгаз Беларусь», сместив при этом с главных ролей государственные «Беларуськалий» и «Мозырский НПЗ» [16, 27]. О сокращении государственного вмешательства в финансировании хоккейного «Динамо» заявил экс-глава ФХБ (федерация хоккея Беларуси) Дмитрий Басков: «Это и была задача Президента – сократить госрасходы на хоккейный клуб «Динамо-Минск» и привлекать больше частных, коммерческих и рекламных компаний [5]». Что касается футбола, то примером частного клуба является «МЛ Витебск», спонсором которого является БК «Макслайн».

Конкретные рекомендации по улучшению проведения процедуры санации, которые помогут всем предприятиям дать практически невозможно, так как каждое дело является уникальным, и, те меры, которые помогли одному предприятию, не подойдут для решения проблемы другому из-за специфики каждой организации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование института банкротства как инструмента оздоровления экономики страны позволило сделать ряд важных выводов и сформулировать рекомендации по совершенствованию его функционирования.

Институт банкротства Республики Беларусь существует уже более 25 лет, но до сих пор правительство ищет пути совершенствования – изменение законов, издание указов, принятие государственных программ и так далее. С принятием в 2022 году Закона «Об урегулировании неплатежеспособности» произошло разделение понятий «несостоятельность» и «банкротство», где первое подразумевает проведение процедуры санации, второе – ликвидацию. Исходя из анализа эффективности института банкротства Республики Беларусь, можно сделать промежуточный итог, согласно которому, принятие Закона-2022 повысило эффективность проведения процедуры несостоятельности или банкротства, о чем говорят сокращение продолжительности процедуры ликвидации с 10,7 месяцев в 2019 году до 8,5 месяцев в 2024 году и рост доли удовлетворения требований кредиторов с 11,7% в 2020 году до 25,1% в 2024 году. Также с принятием Закона-2022 изменились подходы к оценке платежеспособности предприятия, к которым относится принятие на законодательном уровне новых коэффициентов: коэффициент обеспеченности обязательств имуществом и коэффициент просроченных обязательств – при этом использование ранее применяемых показателей не запрещено. Применение же моделей прогнозирования наступления рисков наступления банкротства предприятия для Беларуси менее актуально, так как государственные органы с определенной периодичностью контролируют финансовое состояние организаций, но их применение было бы полезным, особенно тех, которые учитывают особенности функционирования белорусской экономики, например, российские модели.

При анализе международных институтов банкротства на примере России и Китая были рассмотрены особенности проведения процедуры банкротства в данных странах. В России процедура банкротства более детализирована, при этом существует институт банкротства физических лиц, который менее актуальный для Республики Беларусь, так как платежеспособность физических лиц по кредитам находится на более высоком уровне, чем у «большого брата». В Китае акцент делается на внесудебные механизмы реструктуризации, что снижает нагрузку на судебную систему и способствует сохранению бизнеса. Однако стоит отметить излишнюю государственную поддержку китайских государственных предприятий, находящихся в государственной собственности, долги которых погашаются за счет бюджета компартии Китая. Из китайского законодательства было бы полезным разработка мер по страхованию граждан, попавших под сокращение из-за банкротства организации. Исходя из сравнения институтов банкротства исследуемых стран по методологии Всемирного банка,

можно сделать вывод, что белорусских институт банкротства после принятия Закона-2022 не только бы не уступал, но и превосходил бы институты России и Китая, если бы показатель «Разрешение неплатежеспособности» не прекратил свое существование. Такое положение дел говорит о правильном направлении деятельности государственных органов Беларуси.

В третьей части, на примере ОАО «УКХ «Забудова» выявлено, что санация позволила предприятию восстановить свою платежеспособность, сохранив платежеспособность и увеличив объемы производства. Однако у организации, на момент заключения мирового соглашения, сохранилась кредиторская задолженность в размере 30 млн рублей, которая должна быть погашена до 2027 года, при этом продолжая сохранять темпы роста прибыли. Таких предприятий, как «Забудова», с каждым годом становится все больше, однако сохраняются ряд проблем, которые препятствуют успешному проведению процедуры санации: несвоевременная подача заявления о несостоятельности или банкротстве, отсутствие инновационных разработок для мониторинга платежеспособности предприятий, а также недостаточное использование эффективных инструментов для управления бизнесом, отсутствие своевременной модернизации основных средств и перенесение бремени убытков неэффективных организаций на более успешные или финансово стабильные, а также на государственный бюджет. Для каждой проблемы были даны рекомендации. Стоит учитывать, что придумать «общего лекарства», которое бы помогло предприятиям выйти из критической ситуации, так как каждое дело имеет свои особенности.

Таким образом, институт банкротства играет ключевую роль в оздоровлении экономики, обеспечивая вывод неэффективных предприятий и восстановление платежеспособности перспективных компаний. Дальнейшее совершенствование законодательства и процедур, с учетом международного опыта, позволит повысить эффективность этого инструмента и минимизировать его негативные социально-экономические последствия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бюллетень по делам о несостоятельности и банкротстве: итоги 2024 года [Электронный ресурс] // Департамент по санации и банкротству Министерства экономики Республики Беларусь. – 2025. – Режим доступа: <https://economy.gov.by/ru/statistica-ru/>. – Дата доступа: 17.02.2025.
2. Всемирный банк решил прекратить публикацию рейтинга Doing Business [Электронный ресурс] // РБК. – 2021. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/16/09/2021/6143595f9a7947ad9aff68aa>. – Дата доступа: 03.03.2025.
3. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Республики Беларусь, 07.12.1998 г., № 218-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk9800218>. – Дата доступа: 10.02.2025.
4. Громов, А. Все о банкротстве юридических лиц [Электронный ресурс] / А.Н. Громов // ГАРАНТ. – 2024. – Режим доступа: <https://www.garant.ru/afb-info/guide/bankrotstvo-yuridicheskogo-licza/>?. – Дата доступа: 20.02.2025.
5. Дмитрий Басков: это и была задача Президента – сократить госрасходы на хоккейный клуб «Динамо-Минск» и привлекать больше частных, коммерческих и рекламных компаний [Электронный ресурс] // Федерация хоккея Республики Беларусь. – 2024. – Режим доступа: <https://hockey.by/news/intervyu/news274274.html>?. – Дата доступа: 26.03.2025.
6. Долженков, А. Дракон по уши в долгах [Электронный ресурс] / А. Долженков // Монокль. – 2024. – Режим доступа: <https://monocle.ru/monocle/2024/22/drakon-po-ushi-v-dolgakh/>?. – Дата доступа: 07.03.2025.
7. Дыбов, А. Как происходит банкротство юридических лиц в 2025 году [Электронный ресурс] / А. Дыбов; под ред. Л. Пастернак // ТБанк. – 2025. – Режим доступа: <https://secrets.tbank.ru/bezopasnost-biznesa/bankrotstvo-yuridicheskogo-litsa/>. – Дата доступа: 20.02.2025.
8. Единый государственный реестр сведений о банкротстве [Электронный ресурс] // Министерство экономики Республики Беларусь. – 2024. – Режим доступа: <https://bankrot.gov.by/>. – Дата доступа: 15.02.2025.
9. Литвинцева, О. Оценка риска банкротства компании – вероятности и модели оценки риска [Электронный ресурс] / О. Литвинцева // Синекко – информационные системы. – 2022. – Режим доступа: https://www.seeneco.com/ru/blog/otsenka-riska-bankrotstva-kompanii-veroyatnosti/#%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D1%8B_%D0%B8_%D0%BC%D0%BE%D0%B4%D0%B5%D0%BB%D0%B8_%D0%B0%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D0%B7%D0%B0. – Дата доступа: 18.03.2025.
10. Львова, О. Факторы и причины банкротства компаний в условиях современной экономики / О.А. Львова, О.М. Пеганова // Государственное управление: Электронный вестник. – 2024. – №44. – С.64–82.

11. Материалы дела экономического суда Республики Беларусь по ОАО «УКХ Забудова» // Экономический суд Республики Беларусь.
12. Модели прогнозирования банкротства [Электронный ресурс] // БКФ групп. – 2023. – Режим доступа: <https://blog.bkfgroup.ru/modeli-prognozirovaniya-bankrotstva/?ysclid=m6z1t7vxpg86632934>. – Дата доступа: 18.03.2025.
13. Модель Зайцевой [Электронный ресурс] // Южная аналитическая компания. – Режим доступа: https://1fin.ru/Finansovyy_slovary/Modely_Zaycevoy. – Дата доступа: 19.02.2025.
14. Модель Спрингейта [Электронный ресурс] // Южная аналитическая компания. – Режим доступа: https://1fin.ru/Finansovyy_slovary/Modely_Springeyta?ysclid=m71yormlru774982202. – Дата доступа: 18.02.2025.
15. Мыцких, Н. Неплатежеспособность, несостоятельность, банкротство в новом Законе о банкротстве: сравнительный анализ / Н. Мыцких // Банковский вестник № 2-715: Национальный банк Республики Беларусь. – 2023. – С.43-50.
16. ОАО «Газпром трансгаз Беларусь» — генеральный партнёр ХК «Динамо — Минск» [Электронный ресурс] // Газпром трансгаз Беларусь. – 2024. – Режим доступа: <https://belarus-tr.gazprom.ru/press/news/2024/10/144303/?>. – Дата доступа: 20.03.2025.
17. Об оценке степени риска наступления банкротства [Электронный ресурс]: Постановление Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства финансов Республики Беларусь, 7 августа 2023 г., № 16/46 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=W22340308>. – Дата доступа: 19.02.2025.
18. Об урегулировании неплатежеспособности [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 13 дек. 2022 г., № 227-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 17.10.2024.
19. Сафронова, А. Как проходит процедура банкротства физлиц в 2024 году [Электронный ресурс] / А.В. Сафронова // ГАРАНТ. – 2024. – Режим доступа: <https://www.garant.ru/afb-info/guide/vse-o-bankrotstve-fizicheskikh-lic/?>. – Дата доступа: 23.02.2025.
20. Синкевич, О. Новеллы законодательства об урегулировании неплатежеспособности. Часть 1 / О. Синкевич // Судебный вестник Плюс: экономическое правосудие № 5. – 2023.
21. Синкевич, О. Новеллы законодательства об урегулировании неплатежеспособности. Часть 2 / О. Синкевич // Судебный вестник Плюс: экономическое правосудие № 5. – 2023.
22. Статистический бюллетень [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/bulletin>. – Дата доступа: 23.02.2025.

23. Статистический бюллетень Федресурса по банкротству 2024 [Электронный ресурс] // Федресурс. – 2025. – Режим доступа: <https://fedresurs.ru/news/d87010f9-556a-4874-872b-69d8612a8185>. – Дата доступа: 21.02.2025.

24. Статья 134. Очередность удовлетворения требований кредиторов. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/a8949049844a8eb33dc8f5ddb6b95e0c70112a3/. – Дата доступа 22.02.2025.

25. Статья 2. Основные понятия, используемые в настоящем Федеральном законе. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] // ГАРАНТ. – Режим доступа: <https://base.garant.ru/185181/741609f9002bd54a24e5c49cb5af953b/>. – Дата доступа: 20.02.2025.

26. Степень амортизации (износа) основных средств по видам экономической деятельности [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: https://www.belstat.gov.by/upload-belstat/upload-belstat-excel/Oficial_statistika/2024/Ocenka_otrasley_3_3.xlsx?ysclid=m95py7cyy121768614. – Дата доступа: 24.03.2025.

27. ХК «Динамо-Минск» и Winline объявляют о начале сотрудничества [Электронный ресурс] // ХК «Динамо-Минск». – 2022. – Режим доступа: <https://hcdinamo.by/news/sobytiya/khk-dinamo-minsk-i-winline-obyavlyayut-o-nachale-sotrudnichestva/>?. – Дата доступа: 20.03.2025.

28. Comparative view of China [Electronic resource] // BIS. – Mode of access: https://data.bis.org/topics/TOTAL_CREDIT/BIS%2CWS_TC%2C2.0/Q.CN.C.A.M.770.A?additional_ts=BIS%2CWS_TC%2C2.0%255EQ.RU.C.A.M.770.A&view=chart – Date of access: 07.03.2025.

29. Doing Business Data [Electronic resource] // World Bank Group. – Mode of access: <https://archive.doingbusiness.org/en/data>. – Date of access: 03.03.2025.

30. Doing Business in Belarus [Electronic resource] // World Bank Group. – Mode of access: https://archive.doingbusiness.org/en/data/exploreconomies/belarus#DB_r. – Date of access: 03.03.2025.

31. Doing business in China [Electronic resource] // World Bank Group. – Mode of access: https://archive.doingbusiness.org/en/data/exploreconomies/china#DB_r. – Date of access: 04.03.2025.

32. Doing Business in Russian Federation [Electronic resource] // World Bank Group. – Mode of access:

https://archive.doingbusiness.org/en/data/exploreeconomies/russia#DB_r1. – Date of access: 04.03.2025.

33. Miao, C. Insolvency 2024 [Electronic resource] / C. Miao, Y. Li // Chambers and partners. – 2024. – Mode of access: <https://practiceguides.chambers.com/practice-guides/insolvency-2024/china>. – Date of access: 25.02.2025.

34. PBC loan prime rate – China [Electronic resource] // Global-rates. – Mode of access: <https://www.global-rates.com/en/interest-rates/central-banks/12/chinese-pbc-loan-prime-rate/>. – Date of access: 07.03.2025.

35. Resolving insolvency methodology [Electronic resource] // World Bank Group. – Mode of access: <https://archive.doingbusiness.org/en/methodology/resolving-insolvency>. – Date of access: 28.02.2025.