

ПРОБЛЕМЫ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

Виталий Ниценко¹, Алексей Булуй²

¹ *Одесский государственный аграрный университет, Украина*

² *Житомирский национальный агроэкологический университет, Украина*

Рассмотрены основные проблемы сельскохозяйственных товаропроизводителей, связанные с вопросами погашения кредиторской задолженности. В этой связи актуальным является применение различных способов реструктуризации кредиторской задолженности, направленных на частичный или полный расчет с бюджетными, внебюджетными, финансово-кредитными организациями и поставщиками.

Ключевые слова: кредиторская задолженность, проблемные кредиты, сельскохозяйственные предприятия, реструктуризация кредиторской задолженности.

Введение

Существенное ухудшение финансового и материального положения сельскохозяйственных товаропроизводителей, как следствие низкого уровня рыночных цен на продукцию их производства, высоких цен на промышленное оборудование, машины, приборы, инвентарь и другие факторы производства, приводит к возникновению различных проблемных вопросов, решение которых не всегда зависит от возможностей и желания аграриев. Недостаток собственных средств, устаревшие технологии производства и переработки продукции (ведут к большим материальным издержкам и потерям), неблагоприятные природно-климатические условия (град, наводнения, оползни и т.д.) делают невозможным своевременные расчеты с кредиторами, что приводит к возникновению задолженности.

Цель работы – на основе применения существующих способов реструктуризации кредиторской задолженности разрешить вопрос сельскохозяйственных предприятий с проблемными кредитами.

Объектом исследования являются отношения кредиторов и сельскохозяйственных товаропроизводителей, направленных на урегулирование вопросов, связанных с реструктуризацией проблемных кредитов.

Методика исследования. В процессе исследования применялись следующие методы: диалектический и абстрактно-логический (теоретическое обобщение и изучение особенностей формирования кредиторской задолженности и ее реструктуризации в условиях рыночных отношений); экономико-статистический и метод сравнений (оценка эффективности использования различных способов реструктуризации кредиторской задолженности); ретроспективно-перспективный анализ (определение

влияния кредиторской задолженности на финансовое состояние аграрных формирований).

При проведении исследования применен системный подход к изучению процессов реструктуризации кредиторской задолженности, использованы труды отечественных и зарубежных ученых по данной проблеме (Мазур, 2000; Бобик, 2005; Федосов, 2002; Чапкина, 2007), что предоставило возможность найти эффективное решение поставленных задач.

Результаты исследования

Начиная с 1996 г. и до 1999 г. сельское хозяйство Украины было убыточным. Худшие финансовые результаты сельскохозяйственные предприятия имели в 1998-1999 гг., предшествовавшие массовой реорганизации коллективных сельскохозяйственных предприятий. В 1998 г. доля убыточных предприятий в аграрном секторе составила 70%, а сумма убытков достигла 4060,1 млн. грн. В следующем 1999 г. уже 84% сельскохозяйственных предприятий были убыточными, а сумма ущерба составила 3391,1 млн. грн.

Начиная с 2000 г. ситуация радикально улучшилась, отчасти, благодаря реорганизации коллективных сельхозпредприятий и благоприятной для производителей ситуации на рынке, а частично, благодаря мерам аграрной политики. В 2000 г. 65,5% сельхозпредприятий были прибыльными, а размер полученной прибыли достиг 1410,9 млн. грн. Однако в последующие три года финансовые результаты сельского хозяйства вновь ухудшились. За три года сумма прибыли уменьшилась, а количество убыточных предприятий возросло и в 2003 г. составляло уже 50%. Причины этих негативных явлений в основном заключаются в неурегулированности аграрных рынков.

Хотя ситуация в 2007 г. улучшилась (рентабельность сельского хозяйства составила 15,6 %), существенного положительного влияния на финансовое положение товаропроизводителей она не составила, так как долговые обязательства не уменьшились, а в некоторых случаях возросли (к просроченным долгам прибавляются суммы штрафов, пени и т. д.).

К субъектам финансового рынка, которые формируют на нем предложение, относят банки, лизинговые компании, поставщиков ресурсов, кредитные организации, физических лиц, Государственный фонд поддержки фермеров, иностранные компании.

Наибольшими кредиторами в нынешних условиях выступают финансово-кредитные организации, которые выдают кредиты аграриям. Процентные ставки таких кредитов на сегодняшний день очень высокие, особенно сильно возросли они после понижения стоимости курса гривны по отношению к твердым валютам (американскому доллару, евро).

В связи с этим возникает вопрос, как вести себя крупным кредиторам, да и самой компании-должнику, при возникновении у них трудностей с обслуживанием долга. Особую сложность представляют ситуации с

множеством кредиторов, договорные права и объективные интересы которых часто существенно различаются.

Для таких ситуаций в международной практике были выработаны правила поведения основных кредиторов и должника в случае фактического или надвигающегося дефолта. В основе этих правил лежит фундаментальное положение о том, что стоимость бизнеса действующего предприятия выше, чем стоимость активов при ликвидации (если только бизнес должника жизнеспособен в принципе). Это, в свою очередь, означает для кредиторов, что они могут рассчитывать на больший процент удовлетворения своих требований при неформальной реструктуризации, чем при банкротстве, а для должника – что акционеры могут в определенной степени сохранить контроль над бизнесом, а руководство и сотрудники (хотя и не все) – свои рабочие места.

Первый свод таких правил известен под названием «Лондонский подход» (London Approach) (Советы..., 2004), поскольку был разработан крупнейшими банками Великобритании при активном участии Банка Англии. Позже эти правила были доработаны INSOL International – международной ассоциацией специалистов по несостоятельности и финансовому оздоровлению.

Основные положения принципов INSOL сводятся к следующему:

- согласие всех крупных кредиторов на добровольный мораторий по платежам на период изучения финансового состояния, разработки и согласования предложений по реструктуризации;
- отказ кредиторов на период моратория от любых действий по взысканию долга, наложению ареста на имущество должника или реализации прав на активы, предоставленные в залог;
- ответственное обязательство должника – не осуществлять никаких шагов, которые могут снизить будущие выплаты кредиторам по сравнению с ситуацией на начало периода отсрочки;
- координация действий кредиторов посредством создания специального совета или комитета, а также привлечение независимых консультантов;
- своевременное обеспечение должником представителей или финансовых консультантов кредиторов всей необходимой информацией для проведения анализа и оценки предложений по реструктуризации;
- учет в любых предложениях по реструктуризации долга относительно положения кредиторов и их договорных прав на момент введения моратория, а также норм применимого права;
- равное право доступа всех кредиторов, принимающих участие в процессе реструктуризации, к информации о компании-должнике и предлагаемых способах урегулирования долгов, а также сохранение всеми сторонами конфиденциальности такой информации;

- в случае если для финансового оздоровления компании-должника требуется привлечение дополнительного финансирования – приоритетный статус новых кредитов по сравнению с выплатами по старым долгам.

Основной вопрос, которым озабочены все предприятия во время кризиса, – как выполнить обязательства по существующим заимствованиям. Вопросы развития и дополнительного финансирования уходят на второй план, поскольку заёмщик решает вопрос: выживет ли его бизнес или нет.

У заемщика есть три источника для погашения задолженности:

- текущие кассовые поступления;
- продажа активов;
- другие источники финансирования (в т. ч. другие заимствования на денежном рынке), а также реструктуризация долга.

Эффективным решением в данной ситуации станет достижение договоренностей с существующими кредиторами об изменении условий погашения задолженности и даже о дофинансировании с целью покрытия дефицита оборотных средств. Такое решение вполне возможно, хоть и выглядит в текущей ситуации не совсем реалистично. Подобный механизм носит название «реструктуризация».

Реструктуризация долга является составным элементом финансовой реструктуризации и представляет собой изменение сроков погашения и (или) условий предоставления займа; соглашение между должником и кредитором о продлении срока, на который предоставлен заем (кредит).

Реструктуризация кредиторской задолженности – комплекс мероприятий, направленных на сокращение обязательств предприятия перед контрагентами, бюджетом, внебюджетными фондами.

Методика проведения реструктуризации кредиторской задолженности приведена на рис. 1, которая разработана в соответствии с украинским законодательством. Данный подход может быть дополнен и другими способами реструктуризации долга.

Прекращение обязательств рассматривается Гражданским кодексом Украины (Цивільний..., 2003) в главе 50: соглашение об отступном ст. 600, новация (обновление обязательства) ст. 604, прощение долга ст. 605.

Некоторые специалисты реструктуризацию обязательств проводят с помощью рефинансирования, консолидации (Правила..., 2004), кредитных каникул, пролонгации кредита, временного снижения процентной ставки, изменения условий выпуска облигаций, обмена долгов на акции, взаимозачета встречных требований, выкупа долга с дисконтом (Руденко, 2009) и т. д.

Вышерассмотренное дает основание утверждать, что в каждом отдельном случае необходимо учитывать финансовое состояние предприятия-должника и выбирать оптимальный способ реструктуризации долга.

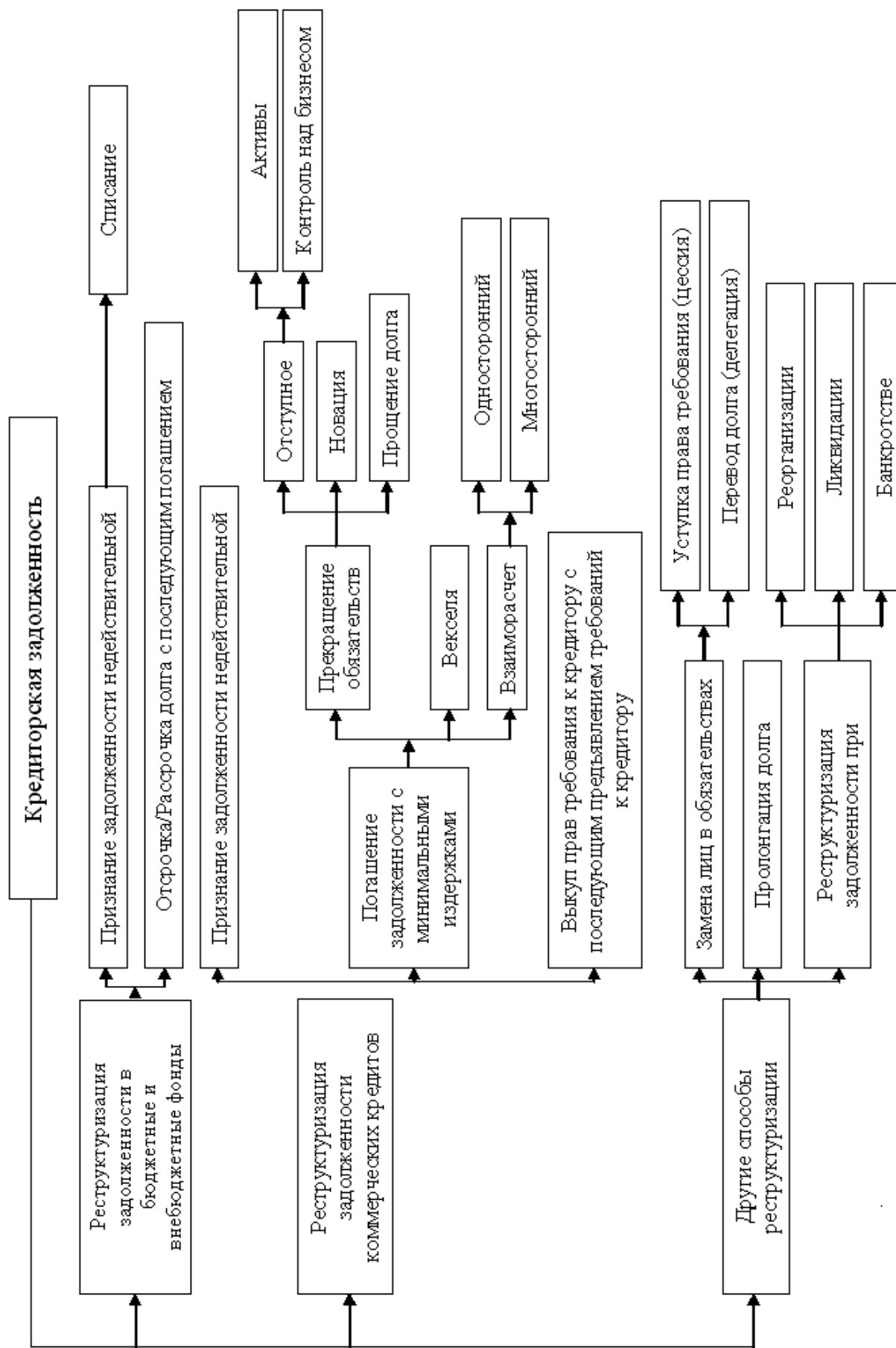


Рис. 1. Методика реструктуризации кредиторской задолженности сельскохозяйственных предприятий

Если же предприятие не в состоянии погасить перед кредиторами долговые обязательства, то последние, как это часто бывает, прибегают к помощи сборщиков долгов. Благодаря коллекторским агентствам банки и страховые компании возвращают от 10 до 75% сомнительных к возврату долгов (Василенко, 2005).

Наибольшими кредиторами сельскохозяйственных предприятий являются банки, поэтому реструктуризации задолженности нужно добиваться, в первую очередь, у них. Для этого следует сначала разобраться в логике действий банкиров. У них – своя цель. Надёжные кредиты должны быть погашены клиентами в срок, ненадёжные – взысканы как можно раньше. Тем, кто может расплатиться при небольшом изменении условий, а таких немало – реструктурировать. Всё несложно – на словах. На деле всё оказывается гораздо сложнее.

1. Нужна реалистичная и убедительная программа антикризисных мер на предприятии, разработанная менеджерами или собственниками бизнеса (и, желательно, уже запущенная в реализацию). В ней должны быть определены меры, необходимые для сохранения платёжеспособности предприятия, и предоставлен подробный сетевой план-график, отражающий все необходимые для реализации намеченных мер действия. Это поможет убедить банк в серьёзности шансов хозяйства на успех в сложном деле возврата реструктурированных кредитов.

2. Реструктуризация задолженности может быть эффективна для кредитора, когда потенциальный доход вместе с рисками его реализации превышает последствия от взыскания кредита. Для этого надо убедить банк в гарантированности возврата средств. Эту задачу позволит решить экономическое обоснование возврата долга, базирующееся на грамотном финансовом моделировании деятельности предприятия и многофакторном анализе ситуации, моделирующее сценарии с реструктуризацией и без неё, и содержащее независимое и консервативное подтверждение будущих доходов предприятия.

3. Однако необходимо не только дать банку необходимые ему сведения и убедить его в справедливости прогнозирования доходов. Необходимо подготовить для банка предложение, правильно структурировав сделку – детально проработав технологию реструктуризации с целью оптимизации её параметров и минимизации рисков.

4. Не существует единого правила реструктуризации – это сугубо индивидуальная работа, в которой необходимо отталкиваться от сложившейся ситуации. При этом важно правильно оценивать расстановку сил, возможные риски и перспективы различных вариантов действий. Свои особенности есть при работе с несколькими кредиторами, при переговорах с покупателями доли в бизнесе и т. п.

Например, ОАО «Кредитпромбанк» (Стандартные..., 2010) предлагает стандартные варианты реструктуризации задолженности (рис. 2).

Заемщику может быть предложено один или одновременно несколько стандартных вариантов реструктуризации кредита.

Каждый вариант реструктуризации задолженности предусматривает разнообразные условия его реализации, и в конечном счете, к затягиванию и удорожанию возвращения кредита.

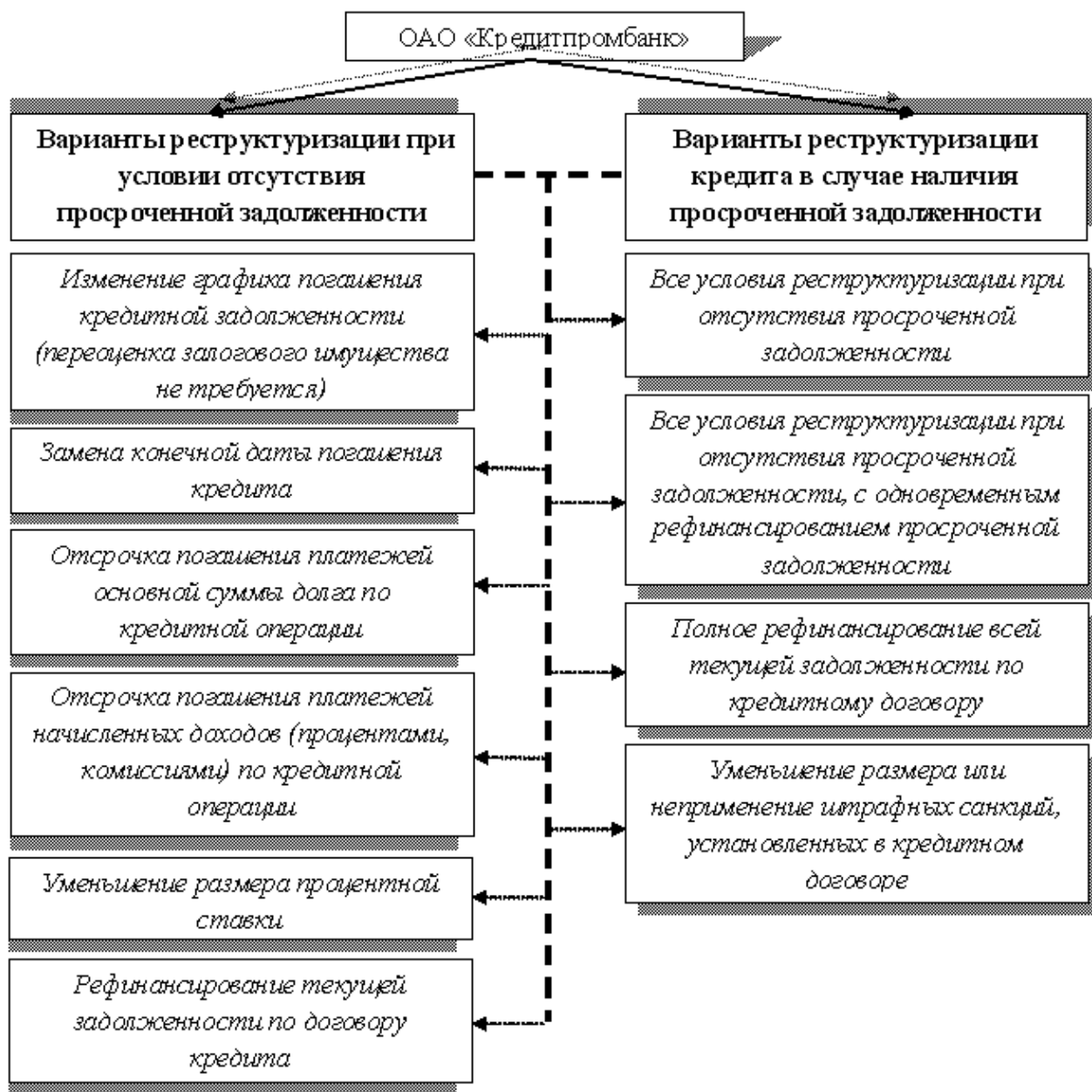


Рис. 2. Варианты реструктуризации кредиторской задолженности в сельскохозяйственных предприятиях

Если же сельскохозяйственное предприятие обращается к консультационной фирме с целью разработки программы реструктуризации задолженности, то оно должно выложить немалую сумму (табл.). В таком случае банку и консультантам необходимо выплатить от 13% до 16% от суммы сделки, что еще значительно ухудшит финансовое положение предприятия.

Таблица. Стоимость реструктуризации задолженности для сельскохозяйственного предприятия

Вид услуг	Характеристика услуги
Услуги юристов	Обеспечение безопасного для компании-заемщика оформления всех документов, дабы по результатам реструктуризации кредиторы не забрали у должника бизнес. Стоимость услуг – от 200 до 750 грн. в час плюс процент от суммы сделки (примерно 1-2%).
Услуги инвесткомпаний	Анализ финансового состояния должника и разработка вариантов реструктуризации. При этом бизнесмену, погрязшему в долгах, необходимо раскрыть консультанту всю финансовую информацию, рассказать о наличии других долгов, а также определить проблемные задолженности – те, что следует погасить немедленно. Стоимость услуг – 2-4% от суммы сделки.

Примечание. Стоимость услуг по реструктуризации ссуды увеличивается, если в сделке участвует третья сторона, как правило, сотрудник компании-кредитора, непосредственно влияющий на решение о реструктуризации ссуды. Его комиссионные могут достигать 10% суммы кредита.

Понятно, что далеко не всегда удаётся договориться с кредитором, а в некоторых случаях побочное действие в виде дополнительных требований кредитора при реструктуризации оказывается очень жёстким: увеличение ставки, участие в распределении прибыли в виде получения инвестиционного дохода и даже участие в капитале. Здесь может помочь только ювелирная дипломатическая работа, убеждение кредитора в том, что в любой ситуации правильно соблюдать баланс интересов сторон, в котором позиции каждой стороны уравновешены по доходам и рискам.

Выводы

1. Результаты исследования показывают, что подготовка к реструктуризации – дело самого заёмщика. А так как это работа сложная, кропотливая и крайне деликатная, начинать её надо как можно раньше. Вообще, в реструктуризации, как и в любом деле, важно не опоздать. То есть задуматься ещё задолго до того, как первый раз предприятие пропустит срок погашения процентов.

2. Реструктуризация, как и любой процесс в экономике, приводит к изменениям в сельскохозяйственном предприятии, которые могут быть положительные – временное уменьшение долговой нагрузки, и отрицательные – увеличение суммы переплаты по кредиту в целом, возможная потеря контроля над предприятием, отказ кредиторов проводить взаимозачет, отсутствие свободных средств для выкупа долгов.

3. Отсутствие высококвалифицированных, опытных сотрудников по вопросам реструктуризации, в т.ч. и реструктуризации задолженности, на сельскохозяйственных предприятиях, не позволяет последним привлекать консультантов, так как их услуги могут повысить стоимость кредита для предприятия, что невыгодно для аграриев.

Литература

1. Бобик, В., Дзюба, М., Жерібка, Т., Кічук, О., Клименко, К. та ін. (2005). Реструктуризація та фінансове оздоровлення сільськогосподарських підприємств. – Київ: Проект DFID «Програма підвищення рівня життя сільського населення в Україні».
2. Василенко, И. Коллекторский бизнес в Украине: who is who? – <http://www.expert.ua> [2007].
3. Мазур, И., Шапиро, В. (2000). Реструктуризация предприятий и компаний: справочное пособие. – Москва: Высшая школа.
4. Правила виживання в умовах кризи. – <http://www.crisisu.net/restructuring.html> [2004].
5. Руденко, В. Реструктуризация: как уменьшить долговую нагрузку на предприятие. – <http://www.kontrakty.com.ua> [2009].
6. Советы консультанта: реструктуризация долга. (2004) // Ведомости, № 143 (1183).
7. Стандартные варианты проведения реструктуризации кредитов. – http://kreditprombank.com/ru/smb/credits/sb_restr [2010].
8. Федосов, В., Опарін, В., Львовчкін, С. (2002). Фінансова реструктуризація в Україні: проблеми і напрями. – Київ: Київський національний економічний університет.
9. Цивільний кодекс України. (2003). // Відомості Верховної Ради України (ВВР), №№ 40–44.
10. Чапкина, С. (2007). Теоретические основы реструктуризации. – Москва: Издательский центр ЕАОИ.

PROBLEMS OF CREDITORS' DEBTS RESTRUCTURING AT THE AGRICULTURAL ENTERPRISES

Vitaly Nitsenko¹, Alecksey Buluy²

¹ Odessa State Agrarian University, Ukraine

² Zhytomyr National Agroecological University, Ukraine

Summary

The key problems of the agricultural commodity producers connected with the questions of the repayment of accounts payable are considered in the article. In this connection an application of various ways of re-structuring of accounts payable directed on partial or complete settling with the budgetary, unbudgetary, financial-credit organizations and suppliers is actual.

Keywords: accounts payable, distressed loans, the agricultural enterprises, restructuring of accounts payable.

KREDITORINIŲ ĮSISKOLINIMŲ RESTRUKTŪRIZACIJOS PROBLEMAS ŽEMĖS ŪKIO ĮMONĖSE

Vitalij Nicenko¹, Aleksej Buluj²

¹ Odesos valstybinis agrarinis universitetas, Ukraina

² Žytomiro nacionalinis agroekologinis universitetas, Ukraina

Santrauka

Straipsnyje apžvelgtos svarbiausios žemės ūkio produkcijos gamintojų problemos, susijusios su kreditorinių įsiskolinimų gražinimu. Čia aktualus yra įvairių būdų panaudojimas, restruktūrizuojant kreditorinius įsiskolinimus ir dalinai arba visiškai atsiskaitant su biudžetinėmis, nebiudžetinėmis, finansinėmis-kreditinėmis organizacijomis ir tiekėjais.

Pagrindiniai žodžiai: kreditorinis įsiskolinimas, probleminiai kreditai, žemės ūkio įmonės, kreditorinių įsiskolinimų restruktūrizacija.

ПРОБЛЕМИ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ КРЕДИТОРСЬКОЇ ЗАБОРГОВАНОСТІ У СІЛЬСЬКОГОСПОДАРСЬКИХ ПІДПРИЄМСТВАХ

Віталій Ніценко¹, Олексій Булуй²

¹ Одеський державний аграрний університет, Україна

² Житомирський національний агроекологічний університет, Україна

Анотація

Розглянуто основні проблеми сільськогосподарських товаровиробників, пов'язані з питаннями погашення кредиторської заборгованості. У зв'язку з цим актуальним є застосування різних способів реструктуризації кредиторської заборгованості, спрямованих на частковий або повний розрахунок з бюджетними, позабюджетними, фінансово-кредитними організаціями та постачальниками.

Ключові слова: кредиторська заборгованість, проблемні кредити, сільськогосподарські підприємства, реструктуризація кредиторської заборгованості.