

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2022, Том 9, № 4 / 2022, Vol 9, No 4 <https://resources.today/issue-4-2022.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/35ECOR422.pdf>

DOI: 10.15862/35ECOR422 (<https://doi.org/10.15862/35ECOR422>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Шиленков, Е. М. Сущность и содержание антикризисного управления в России / Е. М. Шиленков // Отходы и ресурсы. — 2022. — Т. 9. — № 4. — URL: <https://resources.today/PDF/35ECOR422.pdf> DOI: 10.15862/35ECOR422

For citation:

Shilenkov E.M. Essence and content of anti-crisis management in Russia. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2022; 9(4): 35ECOR422. Available at: <https://resources.today/PDF/35ECOR422.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.) DOI: 10.15862/35ECOR422

УДК 314

Шиленков Егор Михайлович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»
Магистрант
E-mail: shilenkovegor01@gmail.com

Сущность и содержание антикризисного управления в России

Аннотация. В рамках данной статьи автор раскрывает проблему управления ликвидностью и оценки активов в период кризисной ситуации. Данные аспекты имеют особое значение, поскольку их цель схожа: определение инвестиционной привлекательности бизнеса и его платежеспособности (как для сторонних инвесторов, так и для самоаудита). В первую очередь, автор уделяет внимание особенностям управления ликвидностью. Он подчеркивает, что для формирования метрики ликвидности используется широкая совокупность методов. Помимо этого, автор отмечает, что в кризисной ситуации также уделяется внимание и вопросам, связанным с осуществлением эффективного управления оборотным капиталом, цель которого представляет собой исчисление структуры и объема оборотных активов, источников, за счет которых происходит их покрытие, и соотношения их относительно друг друга. Согласно теоретическим разработкам отечественных авторов в области финансового менеджмента, существует множество вариантов по воздействию на уровень рисков. В статье приведен перечень основных методов, широко применяемых на практике в России. Далее автор рассуждает о важности создания эффективного механизма антикризисного управления, а также о высоких требованиях, предъявляемых к управлению ликвидности. Свои мысли он подкрепляет примером банкротства компании «Трансаэро». После этого автор уделяет внимание вопросу управления активами в кризисный период. Им выделено несколько эффективных методов, применяемых в случае кризиса. Подчеркивается, что управление в отношении активов учитывает потенциал изменения их рыночной стоимости. В отдельных отраслях рыночная стоимость активов может обесцениваться в высшей степени интенсивно, в то время как в других — напротив, возрастать. По мнению автора, антикризисная политика в условиях нестабильной экономической среды может переориентироваться на использование более рациональных в текущих условиях инструментов формирования активов.

Ключевые слова: активы; антикризисное управление; кризис; ликвидность; оборотный капитал; оценка активов; риски; управление рисками; экономическая среда; экономическая устойчивость

Введение

Ликвидность является широким и многогранным понятием. В широком смысле под ней может пониматься легкость реализации или же превращения материальных или финансовых активов в деньги; а в узком — способность юридического или физического лица погашать свои обязательства. Ликвидность может классифицироваться по широкой совокупности признаков, к которым можно отнести: достаточности денежных средств на балансе предприятия; разновидности потенциала ликвидности; форме собственности и имущественная принадлежность средств тому или иному субъекту; разнообразию видов субъектов рыночных отношений и характера их деятельности. В контексте данного исследования актуальным поставленным задачам решено считать трактовку ликвидности в узком смысле, как способности предприятия погашать свои обязательства.

Цели измерения ликвидности лежат в плоскости управления финансовым состоянием предприятия. Результаты измерения ликвидности формируют информационную базу управления ей, которое наряду с управлением риском банкротства, управлением активами, формирует совокупность управленческих решений в сфере управления предприятием в целом.

Оценка активов в условиях антикризисного развития экономики, в целом, имеет схожие по своей природе цели: определение инвестиционной привлекательности бизнеса и его платежеспособности (как для сторонних инвесторов, так и для самоаудита), переоценка стоимости активов, выявление негативных тенденций в изменении их структуры. В то же время, управление активами экономических субъектов в условиях кризиса имеет свои специфические черты и отличительные особенности, по отношению к управлению в условиях роста рынка или же его стабильного состояния.

Цель данного исследования — проанализировать особенности управления ликвидностью и активами в условиях кризиса.

Объект исследования — антикризисная политика государства.

Предмет исследования — особенности осуществления антикризисной политики в России.

1. Методы и материалы

При написании научной публикации авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение нормативно-правовых актов и документов, научных исследований и статей, табличные и графические способы визуализации статистических данных.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- проанализировать роль управления ликвидностью в кризисной ситуации;
- выделить основные методы, способствующие понижению уровня рисков в экономике;
- рассмотреть требования, предъявляемые к управлению ликвидностью;
- проанализировать особенности управления активами в условиях кризиса.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, в частности, Ширяевой Г.Ф. [1], Сидоровым А.А. [2], Ряховской А.Н. [3], Шайлиевой М.М. [4], Мельник Д.Ю. [5] и другими.

Информационной базой исследования послужили Федеральные законы РФ, постановления и распоряжения Правительства РФ, научные труды отечественных ученых, Интернет-ресурсы (официальные сайты) и зарубежные источники по тематике работы.

2. Результаты и обсуждения

Применяемая по отношению к активам различных форм категория ликвидности позволяет классифицировать их по так называемой степени ликвидности — сравнительной величине затрат обмена одного актива и аналогичных затрат на обмен другого актива. Учитывается также и степень, с которой активы могут быть переведены в денежную форму. Для формирования метрики ликвидности используется широкая совокупность методов. Основу применяющихся в российской практике методов управления ликвидностью формируют методы, основанные на получении синтетических показателей. Также ограниченно применяется методология оценки рисков банкротства предприятий разных масштабов.

В кризисной ситуации возрастает ответственность руководящей системы организации обеспечивать эффективное управление оборотным капиталом [6]. Исходя из этого, целевая установка в политике по управлению чистым оборотным капиталом представляет собой исчисление структуры и объема оборотных активов, источников, за счет которых происходит их покрытие, и соотношения их относительно друг друга, которого было бы достаточно для покрытия долгосрочного производственного процесса и рентабельной финансовой деятельности компаний. Связь данных факторов между собой и результативными показателями представляется довольно очевидной, так как систематическое невыполнение обязательств перед кредиторами может послужить причиной разрыва экономических связей с ними, включая все вытекающие из этого последствия. Кризисное состояние рынка повышает ответственность в вопросах принятия данных решений.

Теоретическая основа по финансовому менеджменту предлагает разнообразные варианты по воздействию на уровень рисков. Среди них можно выделить следующие (рис. 1):

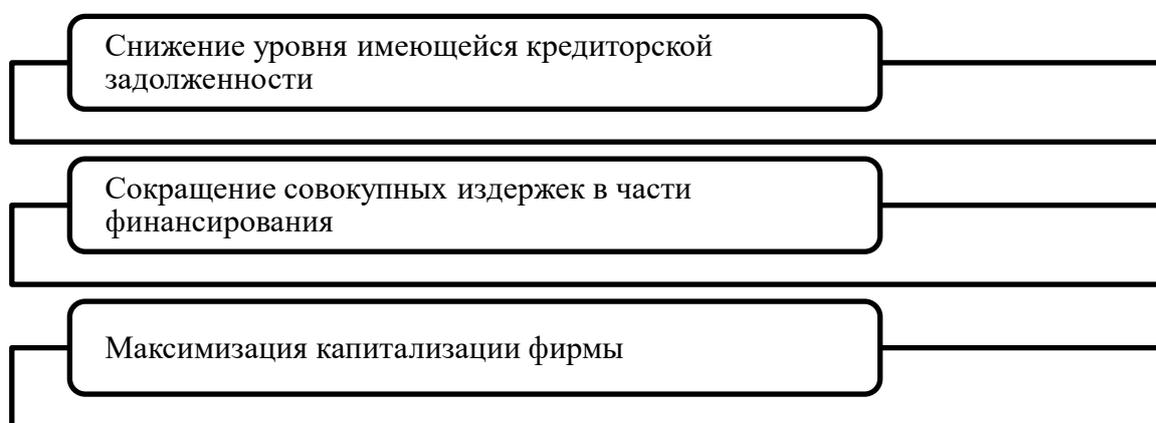


Рисунок 1. Меры по воздействию на уровень рисков [7]

Показательным примером того, насколько значимым становится управление ликвидностью в современных условиях экономики РФ (высокая закредитованность бизнеса, рост стоимости привлекаемого капитала, падение спроса) является банкротство компании «Трансаэро».

По причине снижения эффективности деятельности авиакомпании, которые можно было наблюдать по ее ухудшающимся экономическим показателям, 1 сентября 2015 года во время совещания первого вице-премьер-министра РФ Игоря Шувалова был одобрен выкуп «Аэрофлотом» «75 % + 1» акций компании «Трансаэро». Заседанием Совета директоров авиакомпании «Аэрофлот» 3 сентября 2015 года была рассмотрена оферта акционеров ОАО «АК «Трансаэро»,», которая обеспечила бы предложение пакета акций «Трансаэро» размером не меньше «75 % + 1» акции в срок 24 дня с момента оферты по цене данного пакета акций не больше 1 рубля.

Конец сентября 2015 года ознаменовался тем, что экономическая эффективность «Трансаэро» достигла его критической минимальной точки до такой степени, что СМИ стали все больше указывать на вероятность банкротства компании. Впоследствии, в начале октября «Аэрофлот» предложил выкупить у «Трансаэро» 30–35 самолетов, возраст которых составляет не больше 5 лет. 20 октября 2015 года акционеры «Трансаэро» получили предложение о покупке «не менее 51 % акций «Трансаэро». 26 октября 2015 года по причине аннулирования Росавиацией лицензии эксплуатанта компания «Трансаэро» остановила деятельность как авиаперевозчик.

Отражением состояния компании стало поступательное и резкое снижение коэффициента текущей ликвидности (за 2016 г. компания не раскрыла финансовой информации на данный момент).

Теперь перейдем к рассмотрению вопроса относительно управления активами в условиях кризиса. Практическая методология управления активами может не отличаться принципиально от методологии управления в других состояниях рынка. По аналогии с управлением активами банков, к методам управления активами в кризисных условиях можно отнести (рис. 2):

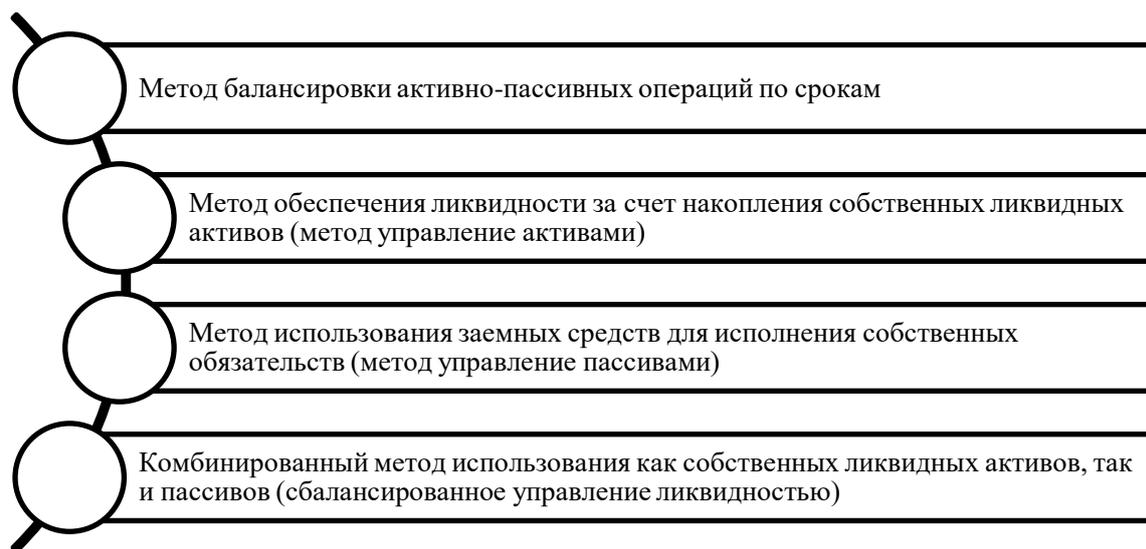


Рисунок 2. Методы управления активами в период кризиса [8]

Существенной особенностью оценки активов в условиях антикризисного развития экономики выступает адекватное определение их текущей рыночной стоимости, на которую в кризисных условиях влияют преимущественно негативные факторы. При этом фактически единственной формально объективной выборкой информации для оценки активов выступает бухгалтерская и финансовая отчетов и совокупность методов и инструментов ее анализа. Как отмечают отдельные исследователи, сама система анализа активов в системе методов оценки

компаний несовершенна, а в условиях кризисного состояния экономики это несовершенство усиливается.

Антикризисное управление в отношении активов учитывает потенциал изменения их рыночной стоимости. В зависимости от широкой совокупности субъективных и объективных факторов реализационная стоимость активов может меняться. Причем динамика этих факторов в кризисных условиях становится более интенсивной, а базовым вектором изменения стоимости активов выступает их обесценение. В отдельных отраслях рыночная стоимость активов может обесцениваться в высшей степени интенсивно, в то время как в других — напротив, возрастать [9].

Оценка некоторых активов в условиях кризисного состояния экономики характеризуется резко возрастающей ролью субъективных суждений (лиц, производящих оценку. Для предприятий ими обычно выступают главный бухгалтер и руководитель). Наиболее существенно влияние субъективной оценки проявляется в отношении нематериальных активов, что может привести как к завышению, так и к занижению их отражаемой стоимости.

Как следствие, эффективная оценка активов в условиях кризисных состояний экономики должна учитывать их реальную стоимость, само определение которой представляет собой сложную задачу. Особенно важной переоценка активов представляется в отношении основных фондов, которые могут занимать значимое место в структуре активов. С другой стороны, стоит учитывать, что метод учета в текущих ценах (в отличие от метода учета в постоянных ценах) имеет и свои недостатки/ограничения.

Для оценки состояния портфеля активов в различных условиях макроэкономической конъюнктуры разработана совокупность инструментов (к примеру, методология САРМ) [10]. Учет обесценения активов в различных экономических условиях зафиксирован в международных стандартах финансовой отчетности (МСФО), к которым присоединилась в начале 2010-х гг. РФ¹.

Критическая важность адекватной оценки стоимости активов признается не только бизнес-сообществом и научной средой, но и государством. В отдельных зарубежных странах (особенно после кризиса 2008 г., одной из причин которого выступили завышение стоимости активов и некорректная оценка рыночных рисков) на уровне нормативно-правовых актов закреплена ответственность аудиторов за результаты оценки. В РФ подобная практика из стадии обсуждений уже, как видится, переходит в нормотворческую плоскость: 3 апреля 2017 г. на сайте regulation.gov.ru был опубликован правительственный законопроект, который предусматривает введение уголовной ответственности за преднамеренную выдачу ложных аудиторских заключений [11].

Антикризисная политика в условиях нестабильной экономической среды может переориентироваться на использование более рациональных в текущих условиях инструментов формирования активов, к примеру, увеличивать интенсивность применения лизинговых схем.

В условиях антикризисного развития экономики значимо повышаются требования к качеству активов, в том числе — к их экономической целостности. Природа определения экономической целостности активов опирается на более углубленный анализ элементов, участвующих в генерации дохода. Для примера, фактами нарушения экономической целостности активов можно называть неразвитую инженерную систему объекта

¹ Приказ Минфина России от 18 июля 2012 г. № 106н «О введении в действие международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», IAS 32 «Финансовые инструменты. Представление», IAS 39 «Финансовые инструменты. Признание и оценка» и др.

недвижимости, высокий уровень износа отдельных конструктивных элементов движимого имущества (или любые факторы, негативно влияющие как на его возможность приносить доход, так и на его способность быть реализованным по рыночной цене).

Выводы

Таким образом, в условиях кризисного состояния экономики возрастают требования к адекватной оценке активов. Модифицированными в кризисных условиях целями этой оценки выступают выявление реальной рыночной цены активов, периодическая актуализация их стоимости, адекватная оценка показателей платежеспособности и ликвидности бизнеса. Наряду с объективными методологическими проблемами в учете стоимости активов, в кризисные периоды на результаты оценки оказывает воздействие высокая инфляция, замедление рыночной активности, усиление роли субъективного фактора при принятии решений относительно стоимости активов.

Очевидно, что подобный углубленный анализ экономической целостности активов является более трудоемким (предполагает обязательную инвентаризацию активов), что для сложных активов может привести к неделям/месяцам трудозатрат на адекватную оценку экономической целостности актива. Потому в периоды стабильного состояния рынка или его роста подобный углубленный анализ не всегда производится, но становится важным элементом управления активами в кризисных условиях.

Демонстрируемый в статье пример резкого снижения одной из крупнейших компаний в достаточно стабильной отрасли показывает, насколько высоки требования к антикризисной политике в условиях ухудшения рыночной среды.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ширяева Г.Ф., Макарова В.И. Совершенствование внутреннего контроля на предприятии // Вестник Евразийской науки. — 2019 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/31ECVN219.pdf>.
2. Сидоров А.А. Измерение риска рыночной ликвидности портфеля рыночных ценных бумаг // Вестник Евразийской науки. — 2019 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/54ECVN219.pdf>.
3. Ряховская А.Н. Повышение эффективности антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2019–2021 годы // Экономика. Налоги. Право. — 2019. — Т. 12. — № 1. — С. 68–75.
4. Шайлиева М.М., Гаджимирзоев Г.И., Цветлюк Л.С. Статистический анализ экономического развития стран Евразийского экономического союза // Вестник Евразийской науки. — 2020 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/27ECVN220.pdf>.
5. Мельник Д.Ю. Базовые элементы и основные составляющие экономической безопасности банка // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 4. — URL: <https://esj.today/PDF/13ECVN418.pdf>.
6. Мусханова Х.Ж. Методика факторной оценки устойчивого развития банковской системы // Вестник Евразийской науки. — 2021 № 4. — URL: <https://esj.today/PDF/13ECVN421.pdf>.

7. Мельник Д.Ю. Базовые элементы и основные составляющие экономической безопасности банка // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 4. — URL: <https://esj.today/PDF/13ECVN418.pdf>.
8. Исмаилова П.А., Евдокимов С.Ю., Головецкий Н.Я. Оценки финансовой нестабильности с применением инструментария прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства) предприятий на региональном рынке // Вестник Евразийской науки. — 2019 № 6. — URL: <https://esj.today/PDF/123ECVN619.pdf>.
9. Рощупкина А.А., Сидорина Т.В. Система региональных показателей экономической безопасности // Вестник Евразийской науки. — 2019 № 3. — URL: <https://esj.today/PDF/17ECVN319.pdf>.
10. Шедько Ю.Н., Власенко М.Н., Дронов А.П. Управление в органах власти и государственных корпорациях в условиях неопределенности и риска // Вестник Евразийской науки. — 2019 № 4. — URL: <https://esj.today/PDF/23ECVN419.pdf>.
11. Полянин А.В., Долгова С.А., Голикова Ю.Б. Механизмы государственного антикризисного управления территориями // Вестник Алтайской академии экономики и права. — 2020. — № 4–3. — С. 392–400.

Shilenkov Egor Mikhailovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: shilenkovegor01@gmail.com

Essence and content of anti-crisis management in Russia

Abstract. The author of the publication reveals the problem of liquidity management and asset valuation during a crisis. These aspects are of particular importance, since their goal is similar: to determine the investment attractiveness of a business and its solvency (both for third-party investors and for self-audit). First of all, the author pays attention to the peculiarities of liquidity management. He emphasizes that a wide range of methods is used to form the liquidity metric. In addition, the author notes that in a crisis situation, attention is also paid to issues related to the implementation of effective working capital management, the purpose of which is to calculate the structure and volume of current assets, the sources from which they are covered, and their relationship relative to each other. According to the theoretical developments of domestic authors in the field of financial management, there are many options for influencing the level of risks. The article provides a list of the main methods widely used in practice in Russia. Further, the author discusses the importance of creating an effective mechanism for anti-crisis management, as well as the high requirements for liquidity management. He reinforces his thoughts with the example of the bankruptcy of Transaero. After that, the author pays attention to the issue of asset management in a crisis period. They identified several effective methods used in the event of a crisis. It is emphasized that asset management takes into account the potential for changes in their market value. In some sectors, the market value of assets can depreciate extremely intensively, while in others, on the contrary, it can increase. According to the author, anti-crisis policy in an unstable economic environment can be reoriented to the use of more rational asset formation tools in the current conditions.

Keywords: assets; crisis management; crisis; liquidity; working capital; asset valuation; risks; risk management; economic environment; economic sustainability