



Диспут АНЦЭА

Банкротства компаний: верной ли дорогой идём, товарищи?

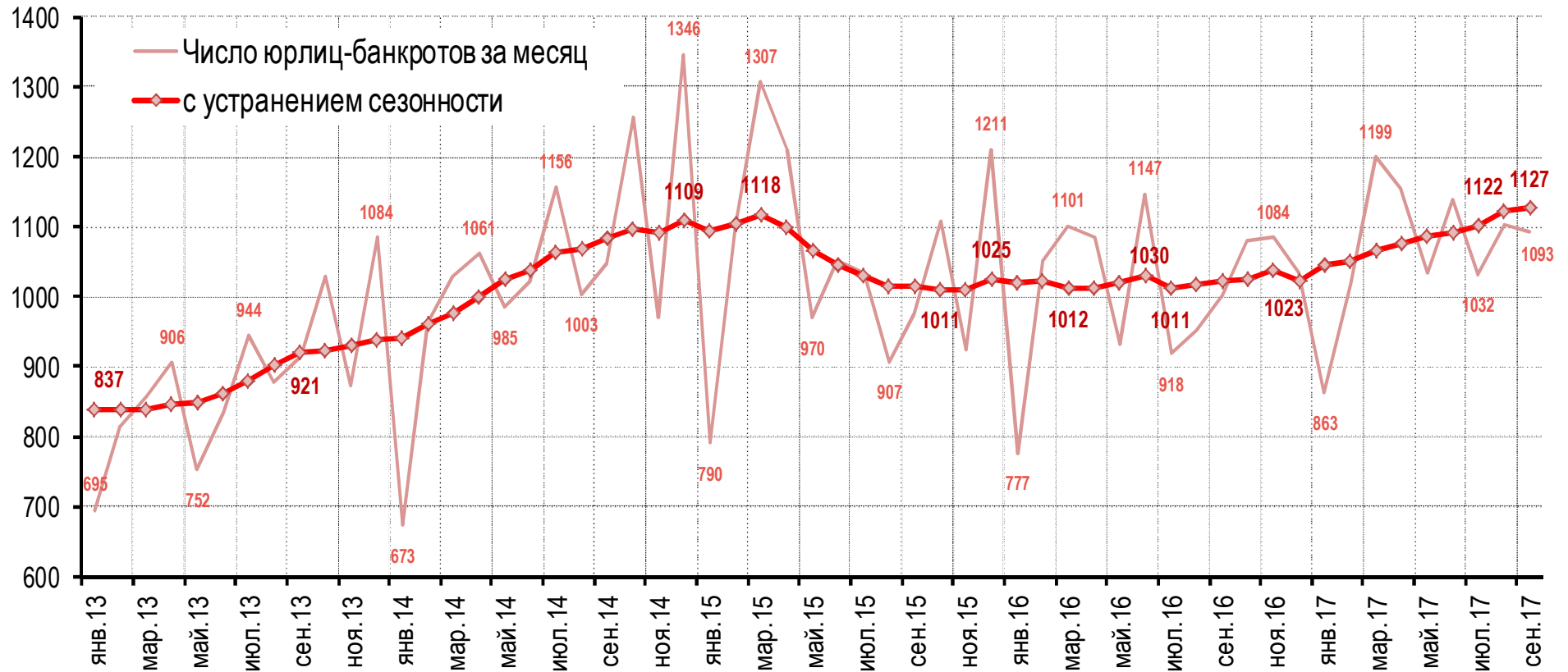
Алексей Рыбалка
Владимир Сальников

Дата актуализации:
21.12.2017

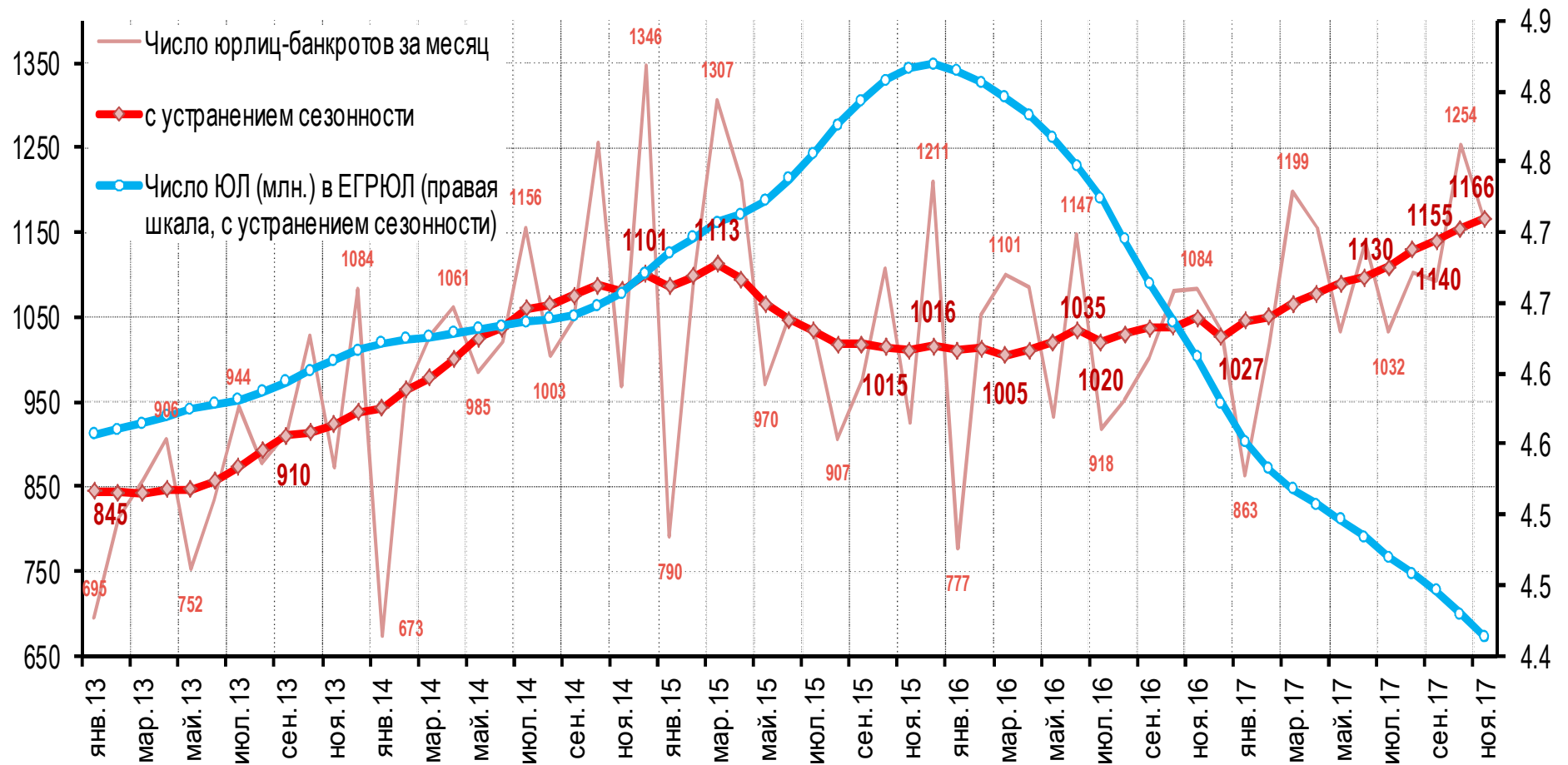
Вопросы диспута

1. Может ли институциональное развитие банкротства как механизма финансового оздоровления опережать развитие других институтов?
2. Способно ли право корректировать правоприменение при неразвитых властных и общественных институтов?
3. Каковы ключевые характеристики динамики банкротств последнего времени?
4. Что можно сказать о причинах роста банкротств в 2017 г.?

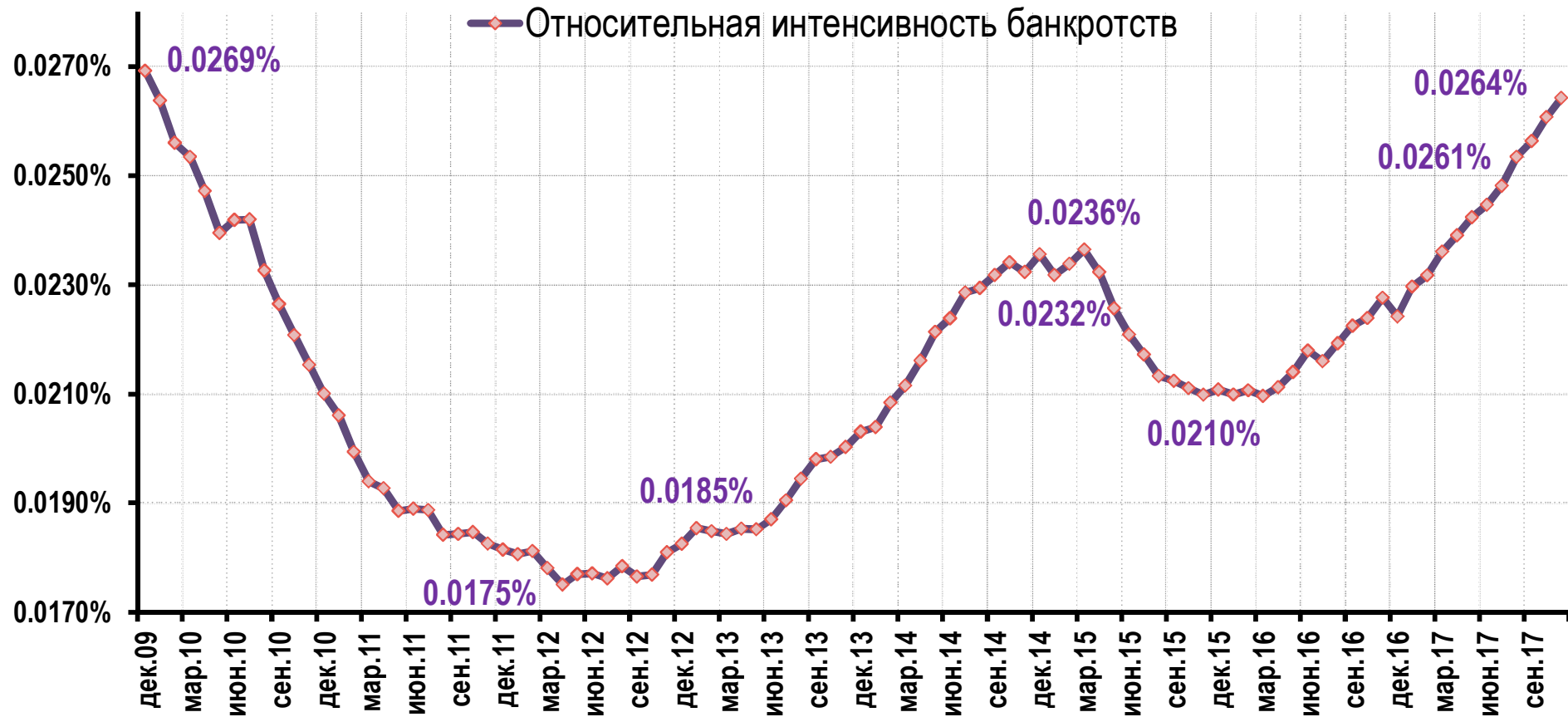
Динамика количества банкротств: всё выше и выше



Динамика количества банкротств: а что с юрлицами?

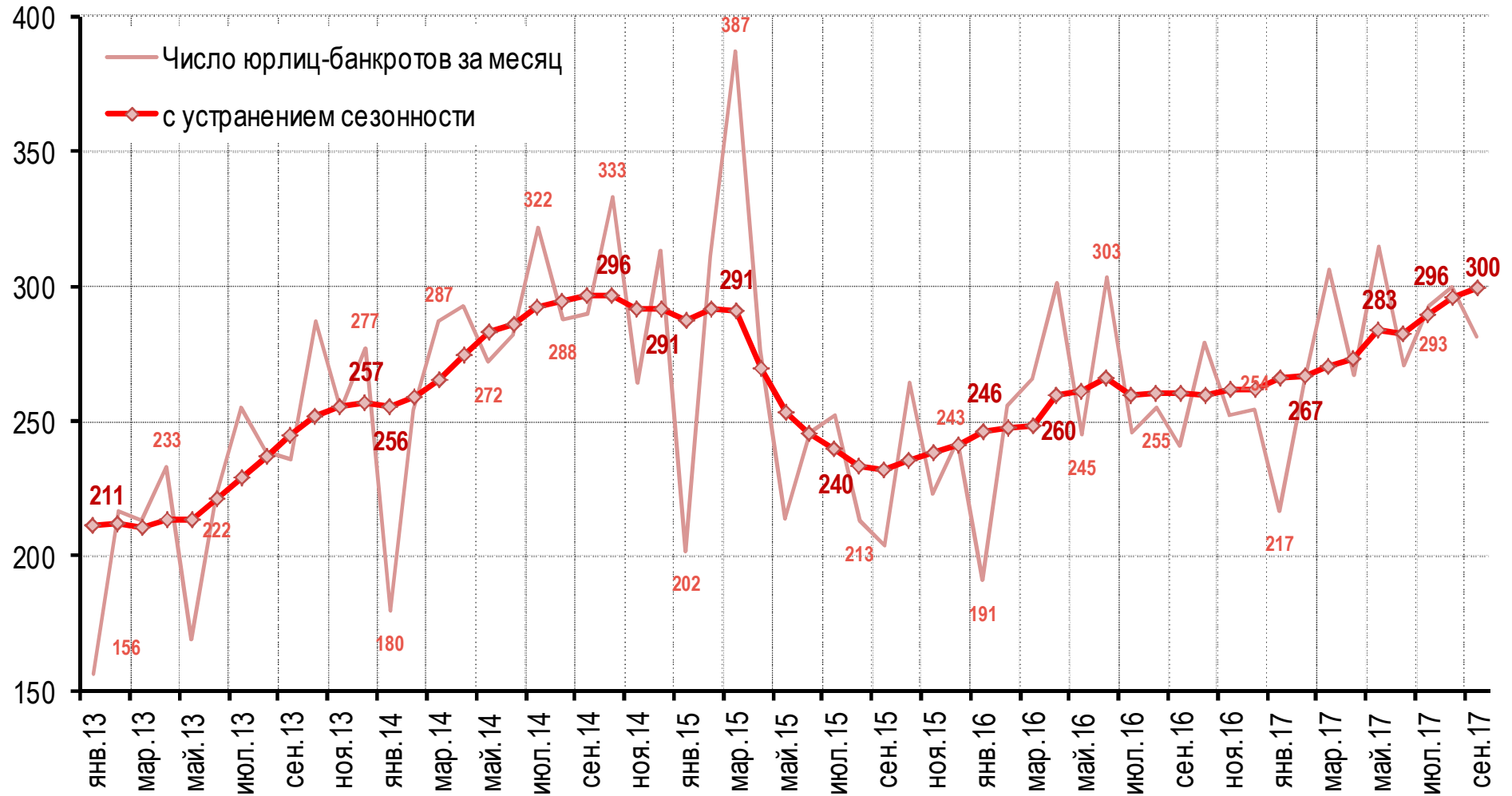


Динамика интенсивности банкротств: всё ещё хуже!

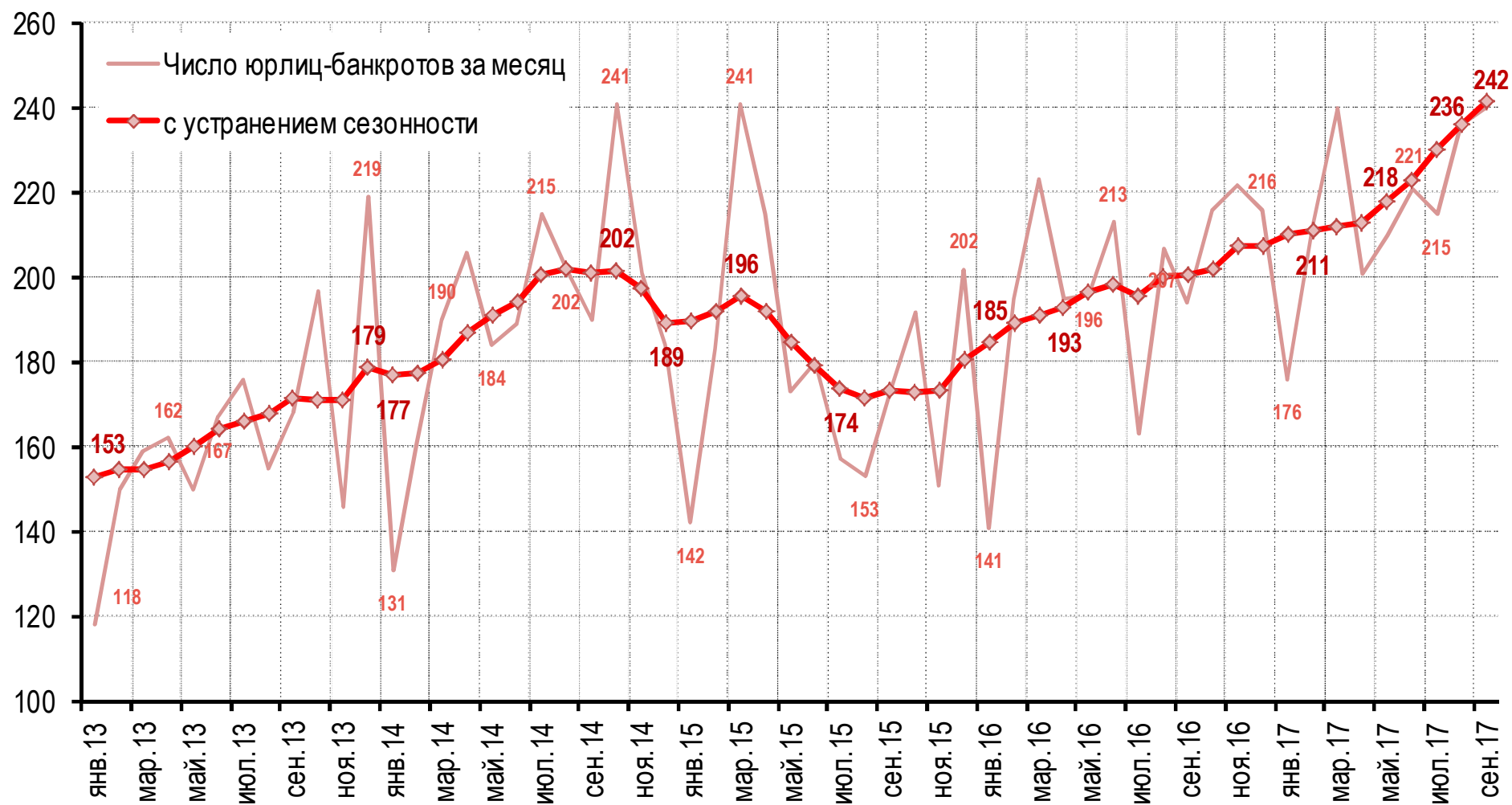


* Отношение числа ЮЛ-банкротов (данные ЕФРСБ) к числу ЮЛ, сведения о которых содержатся в ЕГРЮЛ (данные ФНС).
Ряды очищены от влияния фактора сезонности.

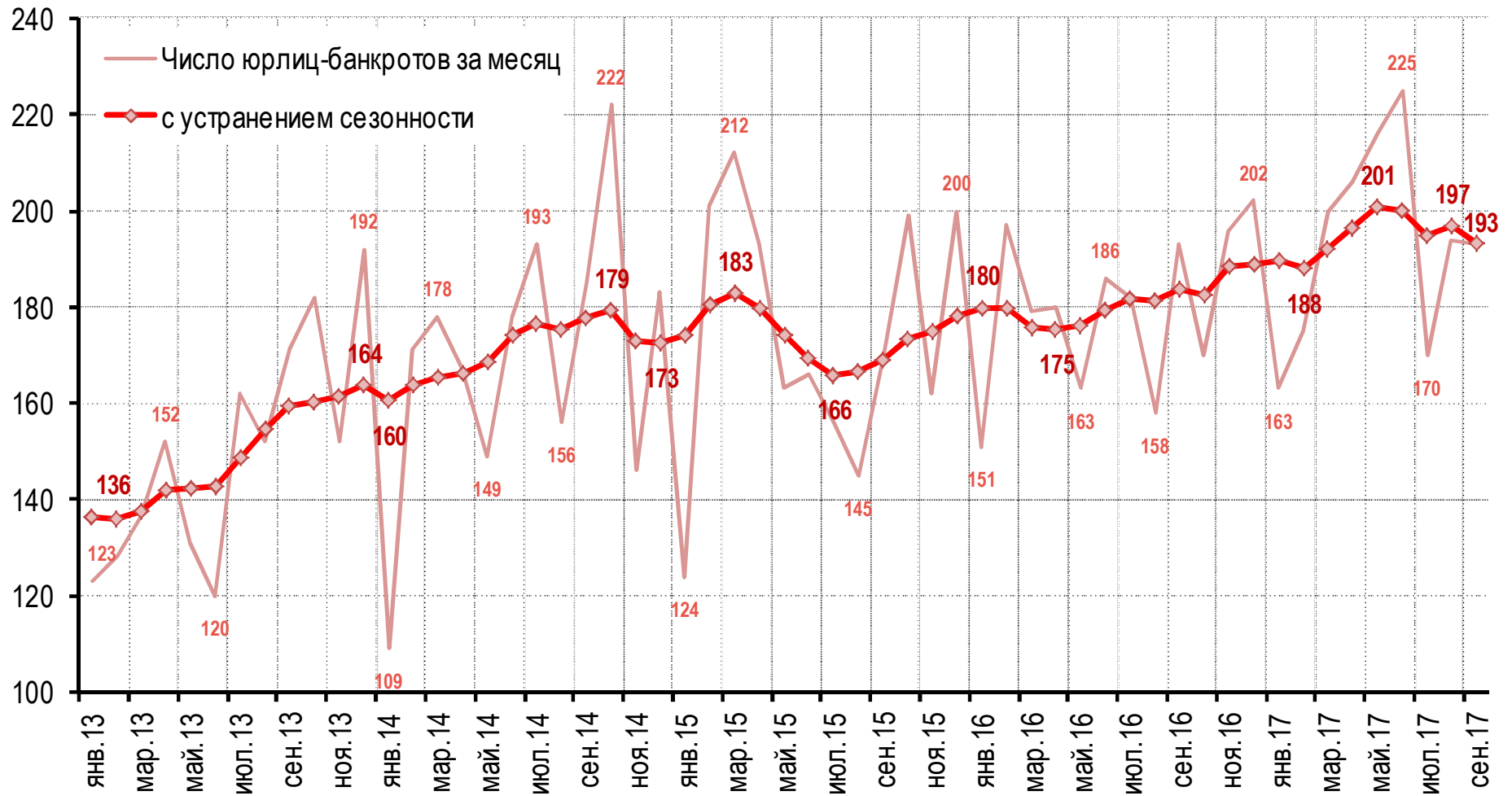
Торговля: возвращение к максимальным значениям



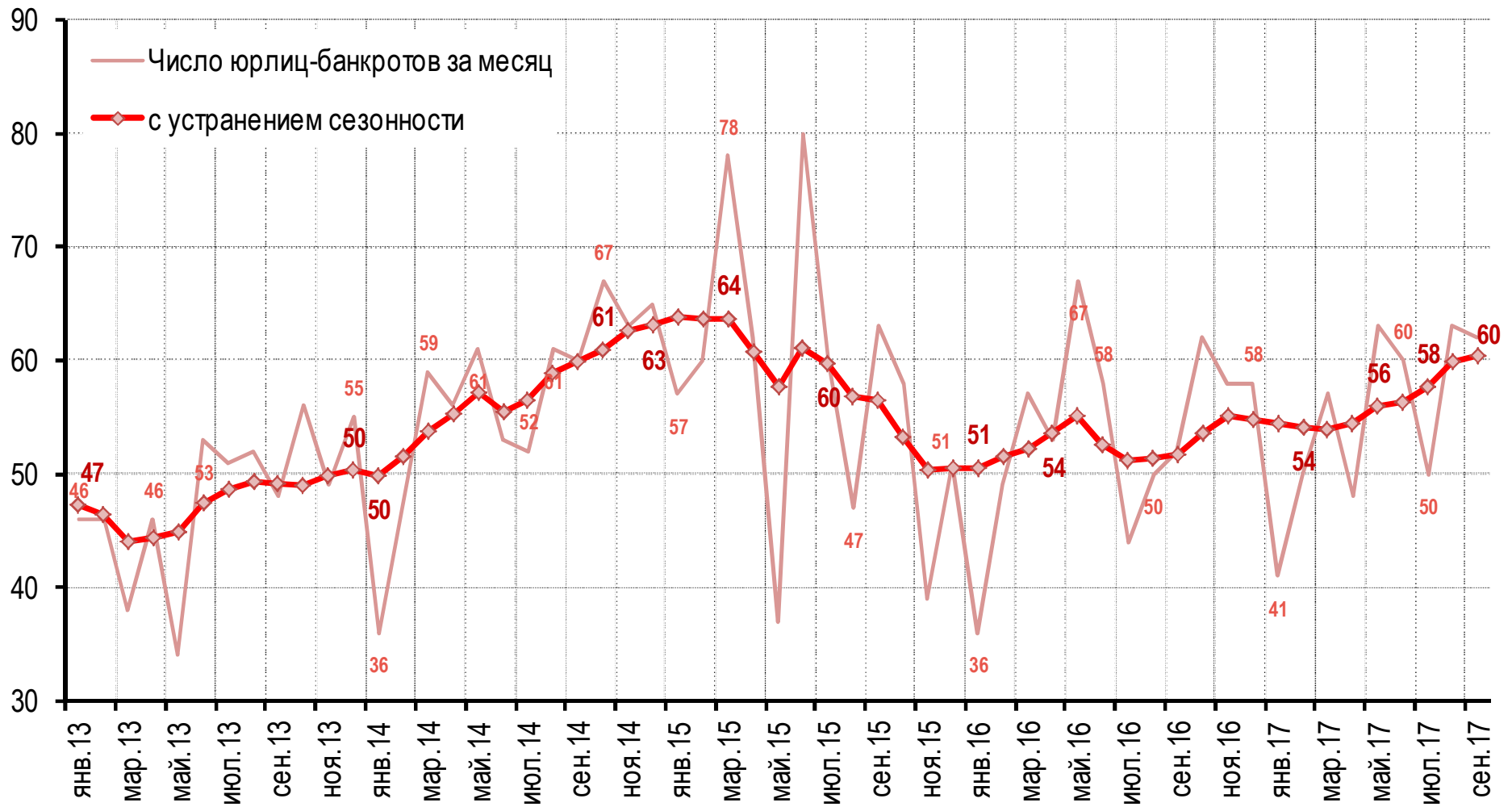
Строительство: резкий скачок, обновлены исторические максимумы



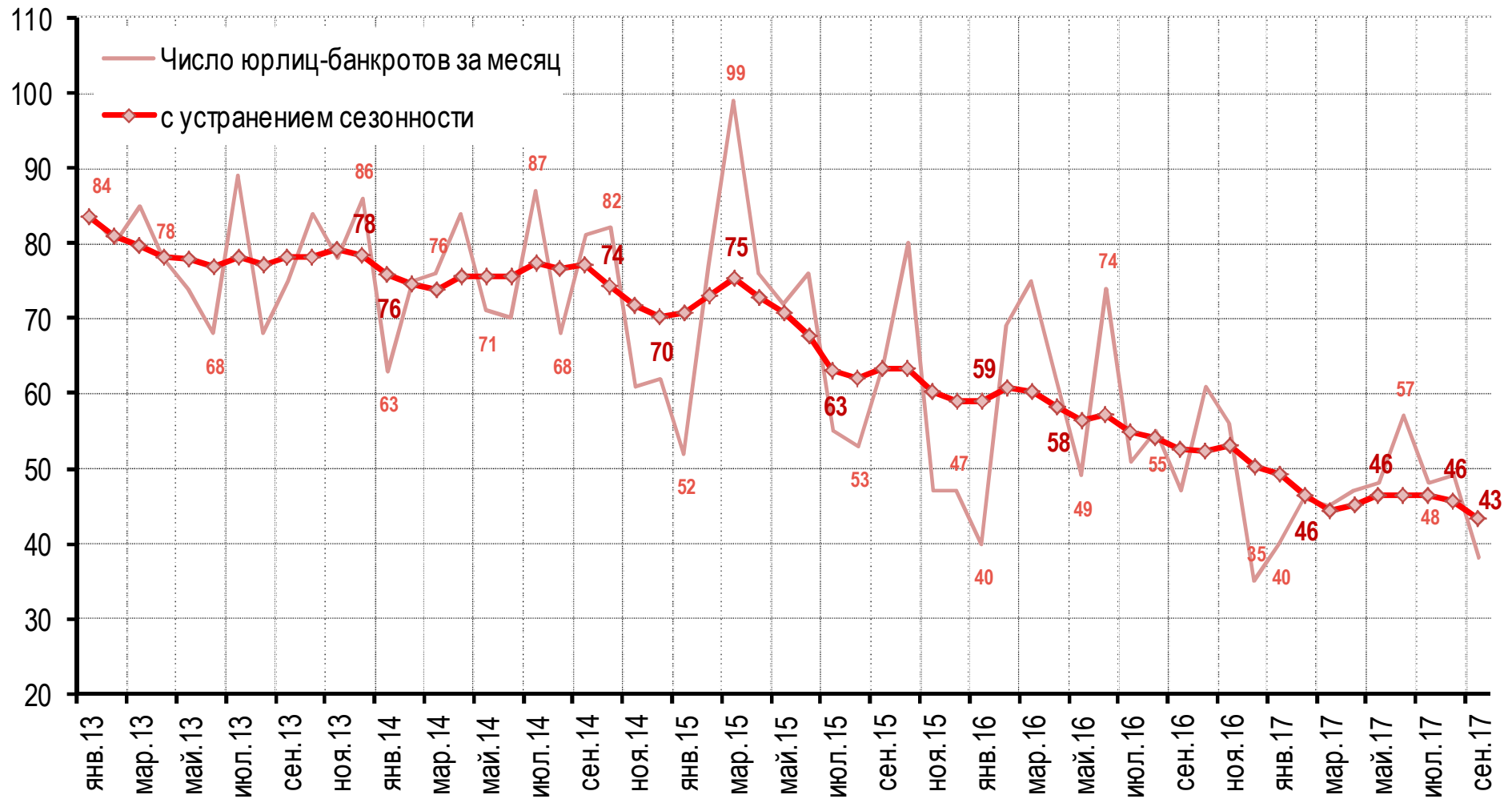
Коммерческие услуги: умеренное снижение



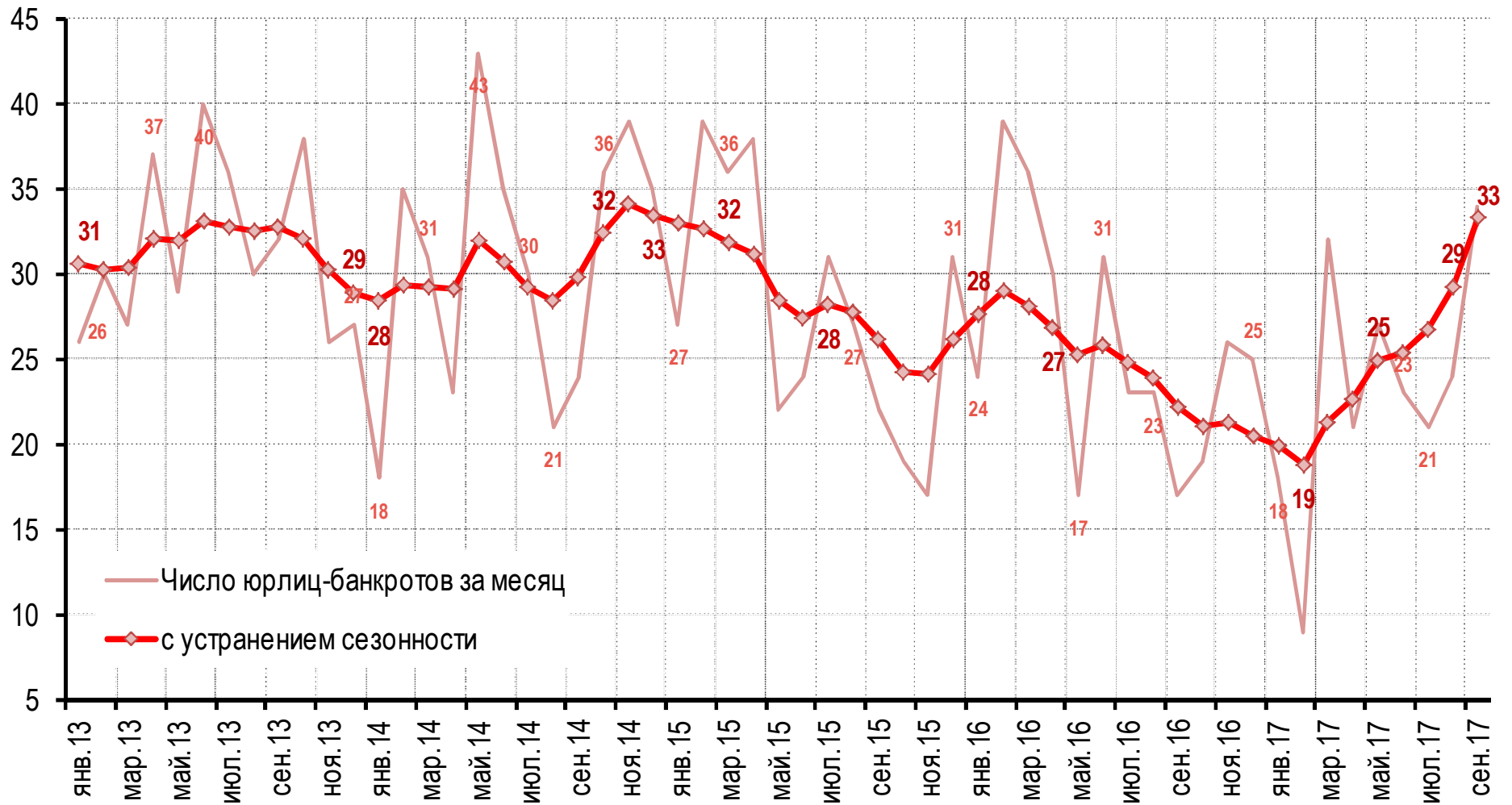
Транспорт и связь: заметный рост



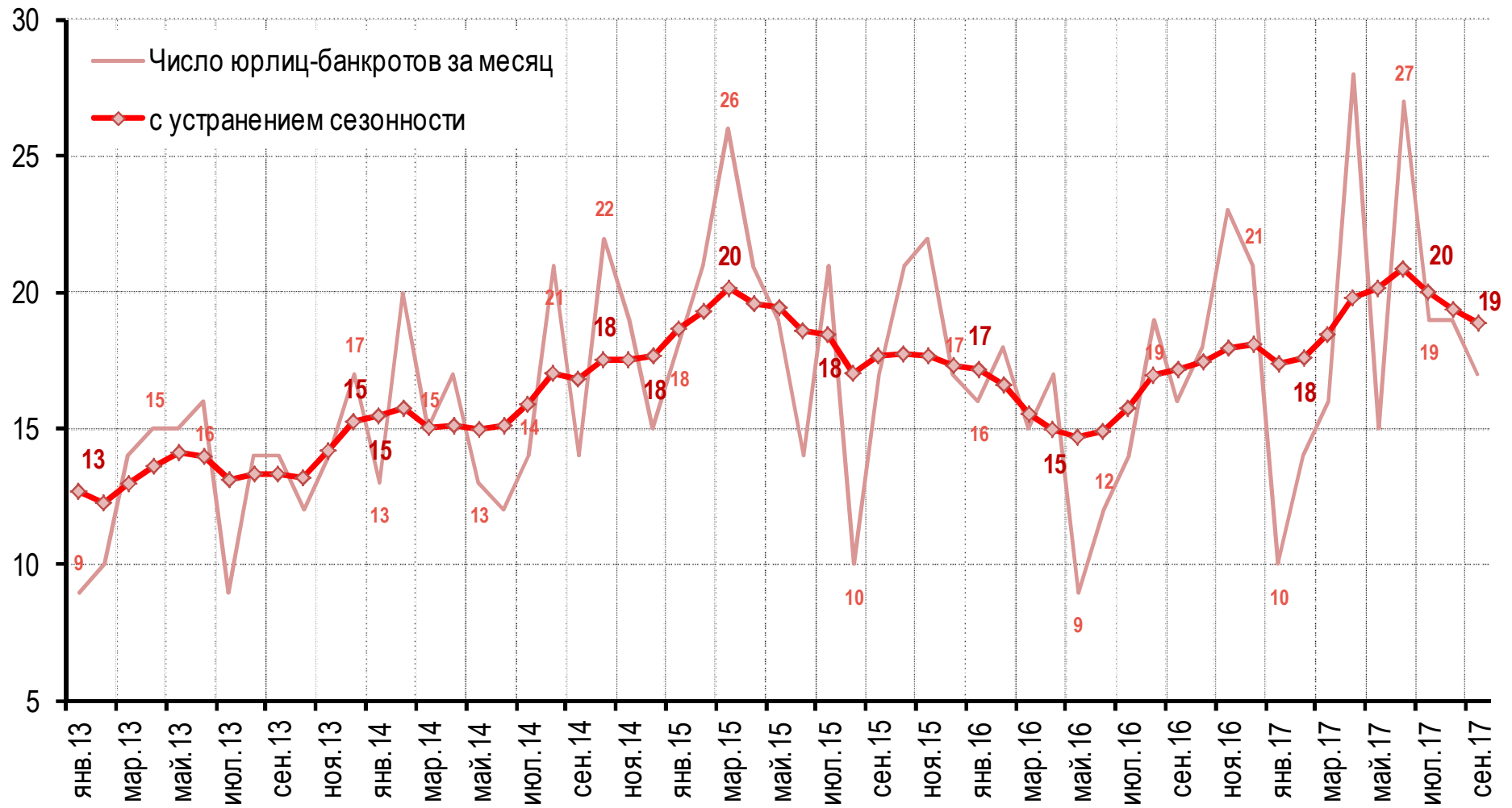
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство: интенсивность практически не изменилась



Пищевая промышленность: резкий рост интенсивности банкротств



Металлургия: ошутимое снижение

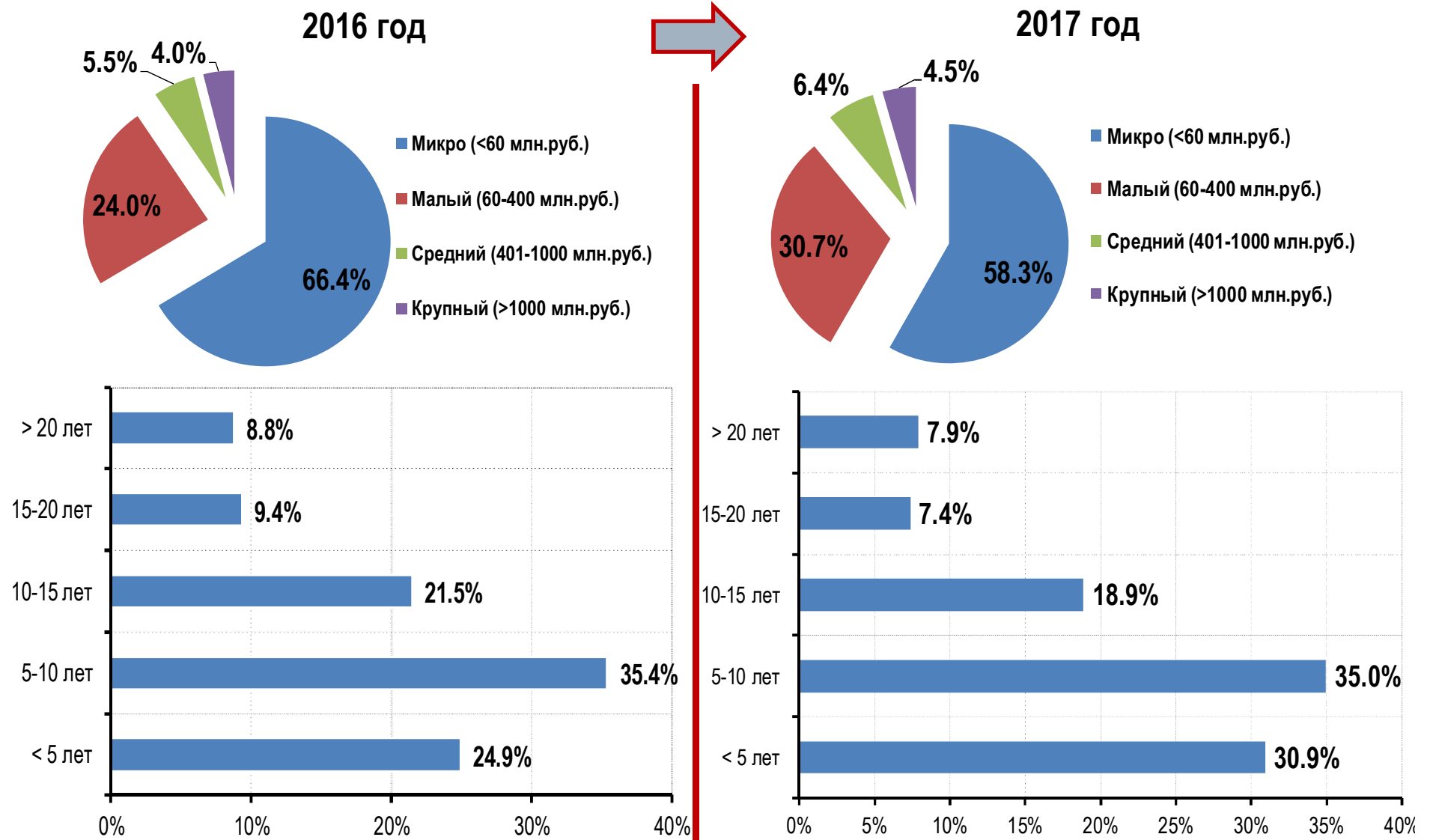


Машиностроительный комплекс*: возвращение к максимальным значениям



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

Структурные сдвиги банкротств по размеру: нехорошо (укрупнение "типичного банкрота")



Размер бизнеса определялся по средней величине выручки от продаж компании за последние три года.

Что можно сказать о причинах?

$$Ib_{2017} = Iq_{2016/2012}^{-0.89} Ip_{2017}^{-1.44} Ibzp_{2016}^{0.07}$$

- Факторы роста банкротств:
 - глубина кризисного спада
 - индекс цен в 2017 г
 - рост "просрочки" в предшествующий период
- Значимость коэффициентов – в диапазоне 0,003-0,04
- $R^2 = 0.55$ (много!)

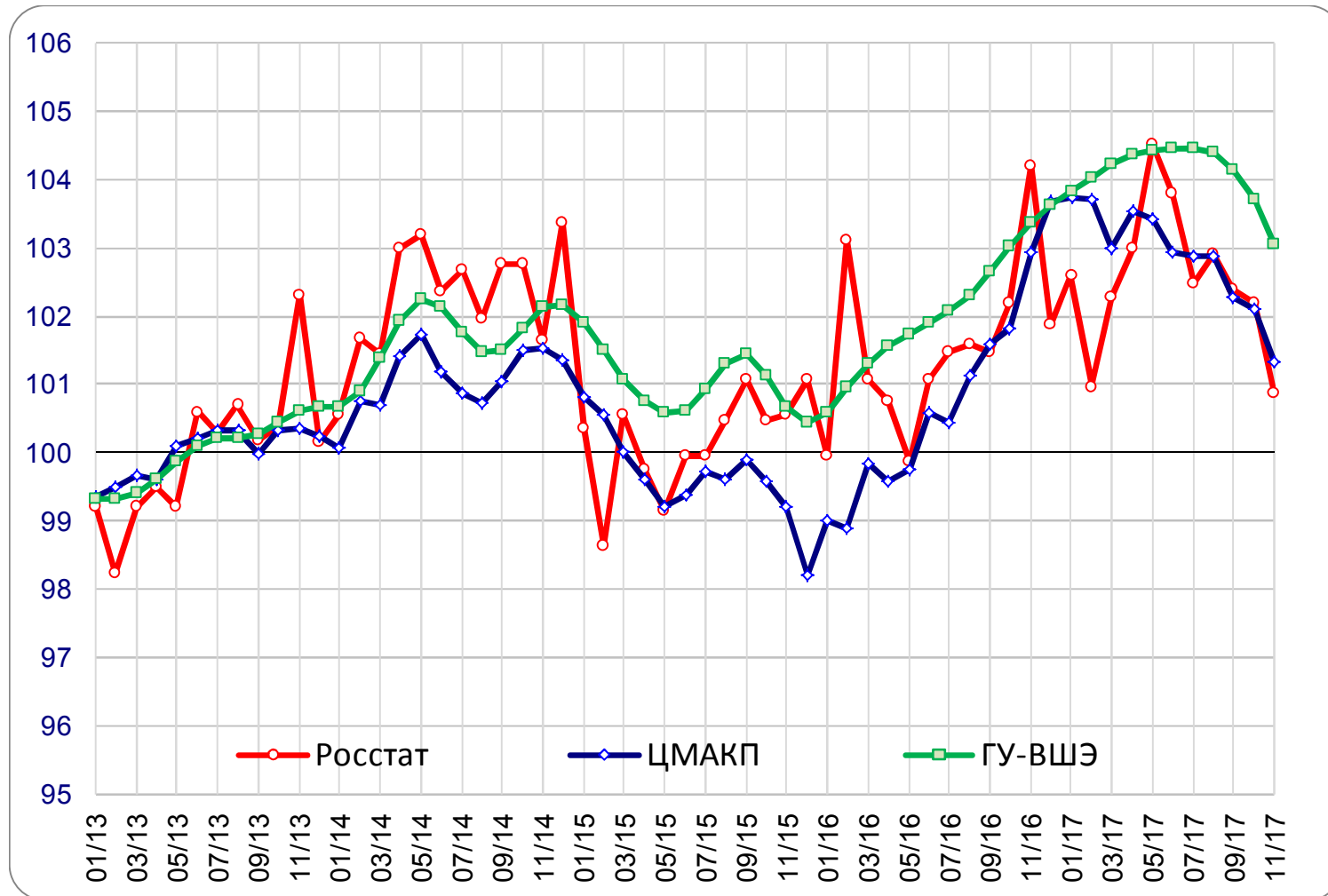
* оценки произведены на основе ряда, очищенного от влияния сезонности.

А каков макроэкономический фон? Нехороший...

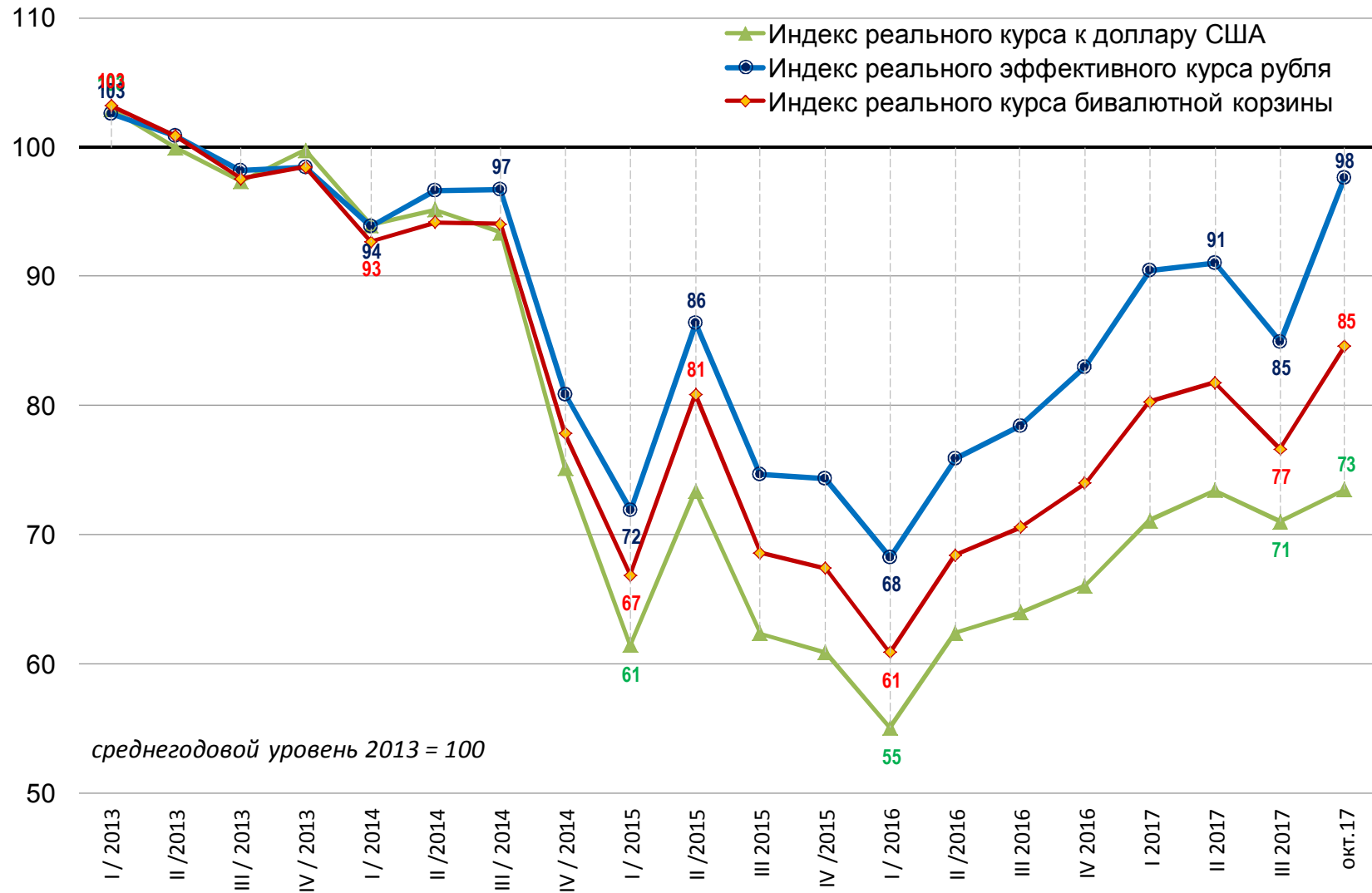
- Переход к снижению объёмов промпроизводства
- Торможение восстановления инвестиций в основной капитал
- "Стагнация—" реальных располагаемых доходов населения
- Снижение розничного товарооборота в октябре-ноябре ("непроды" тоже!)
- Снижение прибыли в номинальном (!) выражении:
 - -9% в среднем по экономике
 - в обрабатывающей промышленности за вычетом нефтепродуктов – -22% (!!!)
- Начался рост просроченной задолженности предприятий перед банками
- Накопление предприятиями средств на срочных рублёвых депозитах (на 26% за янв-окт 2017 г.)

Несколько невесёлых картинок... (1)

Объем промышленного производства по данным различных организаций
(сезонность устранена, 2013=100)



Несколько невесёлых картинок... (2)



Выводы

- В середине года произошёл перелом в экономической динамике
 - ситуация явно начала ухудшаться
- Тенденция роста банкротств – лишь одно из проявлений этой общей тенденции
- Фундаментальные факторы
 - длительность кризиса, в которую не все сразу поверили
 - исчерпание прежней модели роста (ещё пять лет назад)
 - новые риски и новая неопределённость
 - (кризис 2015 года + контрсанкции несколько "сгладили картинку")
- Недоинвестирование + "инвестиционная яма" – ухудшение конкурентоспособности

Приложение

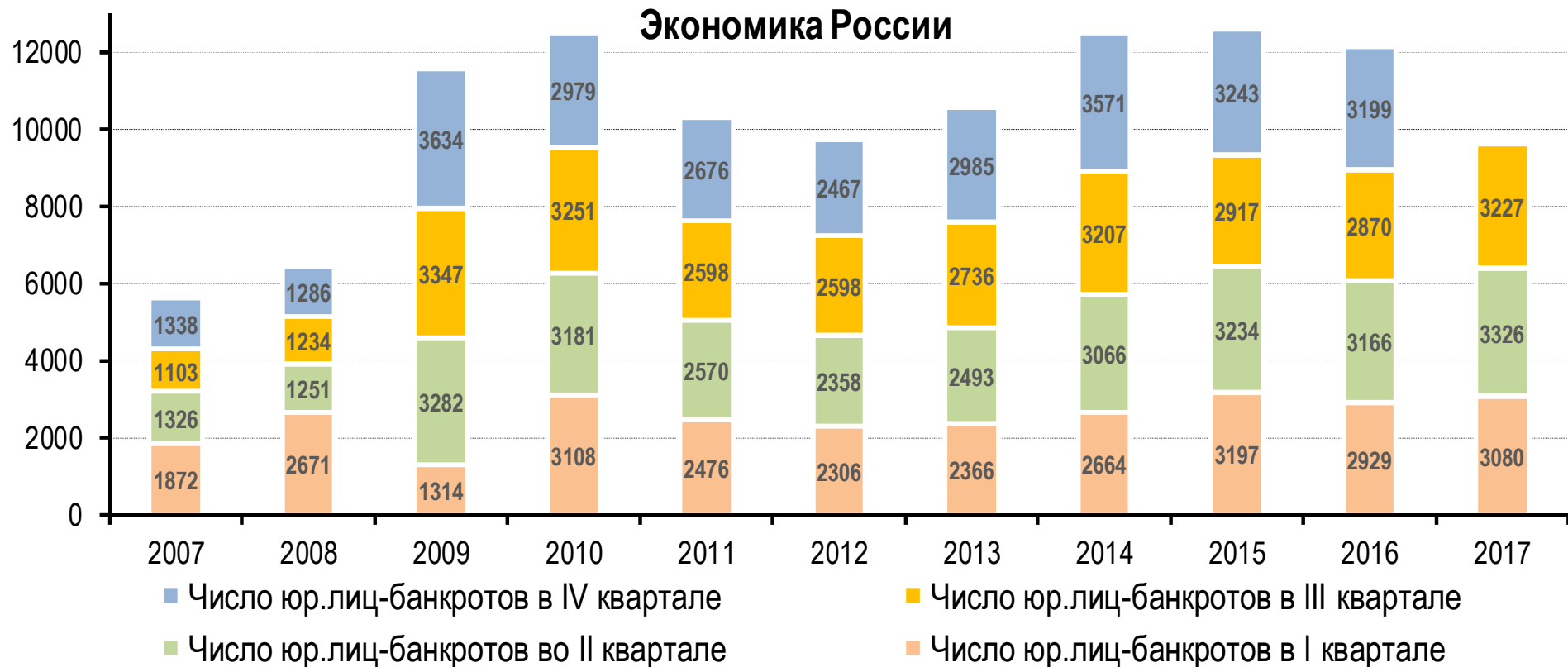
Крупнейшие юрлица-банкроты в стране (III кв. 2017 г.)

№	Наименование	Возраст компании	ОКПО	Регион	Отрасль	Средняя выручка за 2014-2016 гг., млрд.руб.
1	АК ТРАНСАЭРО, ОАО	19.5	11233782	Санкт-Петербург	Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию	71.739
2	ЭКО-ИНЖИНИРИНГ, ООО	10.0	81524311	Москва	Деятельность в области архитектуры, связанная с созданием архитектурного объекта	25.166
3	МЕТАЛИТ, ООО	10.5	98282496	Москва	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	19.361
4	СТОЛИЧНЫЙ ЮВЕЛИРНЫЙ ЗАВОД, ООО	11.0	95537582	Москва	Производство ювелирных изделий, медалей из драгоценных металлов и драгоценных камней	17.486
5	СПБЮЗ ЮСС, ООО	14.5	13832742	Санкт-Петербург	Производство ювелирных изделий, медалей из драгоценных металлов и драгоценных камней	12.024
6	СТАНДАРТ НЕФТЬ, ООО	5.5	9274182	Москва	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	11.145
7	СТАЛЬИНВЕСТ, ЗАО	16.5	53982871	Московская область	Производство профилей с помощью холодной штамповки или гибки	9.344
8	ТРЕЙД-ОЙЛ, ООО	4.5	17365154	Москва	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	8.509
9	ДОНАВИА, АО	17.5	53512208	Ростовская область	Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию	7.731
10	ФПК, ООО	8.0	61013577	Санкт-Петербург	Торговля оптовая напитками	7.166
11	ЭНЕКС, ОАО	24.5	113106	Краснодарский край	Производство электроэнергии	7.133
12	ФИРМА АНТА, АО	20.0	47307817	Москва	Торговля розничная обувью в специализированных магазинах	5.789
13	РТ ОПЕРАТОР, ООО	7.0	67519332	Санкт-Петербург	Деятельность вспомогательная прочая, связанная с перевозками	5.747
14	ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДИВИЗИОН, ООО	9.5	85503797	Краснодарский край	Деятельность в области фотографии	5.691
15	КОМПАНИЯ ИНТЕРМЕДСЕРВИС, АО	21.0	45375306	Москва	Торговля оптовая фармацевтической продукцией	5.686
16	ВВЮФ, ООО	16.0	50112715	Костромская область	Производство ювелирных изделий, медалей из драгоценных металлов и драгоценных камней	4.971
17	ТВ-АЛЬЯНС, ООО	12.0	73705276	Москва	Производство бытовой электроники	4.564
18	АПТЕКА КЛАССИКА ЧЛ, ООО	4.0	21607806	Челябинская область	Торговля розничная лекарственными средствами в специализированных магазинах (аптеках)	4.383
19	ГИРТОН, ООО	13.5	72960154	Москва	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	3.979
20	ЯКУТСКОЕ, ООО	13.0	72334853	Республика Саха	Строительство жилых и нежилых зданий	3.692

Структура ЮЛ-банкротов в экономике России: III квартал 2016 г. и III квартал 2017 г. - 2

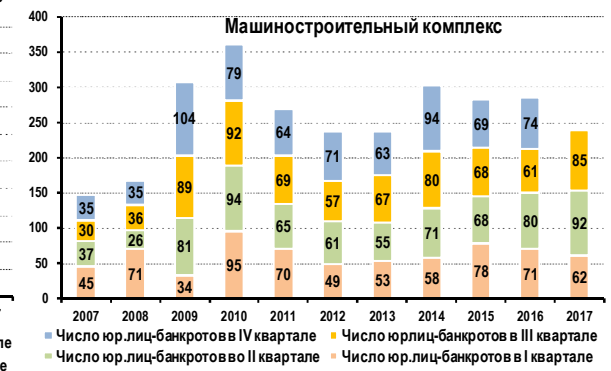
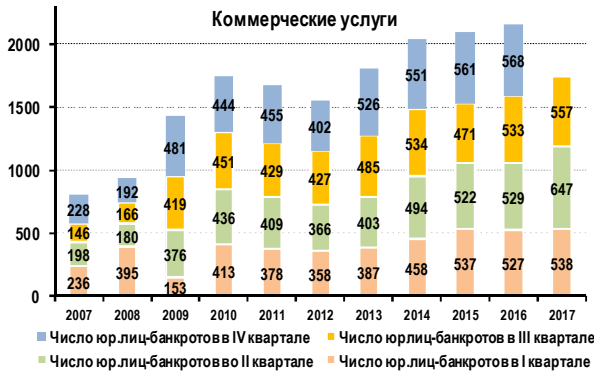
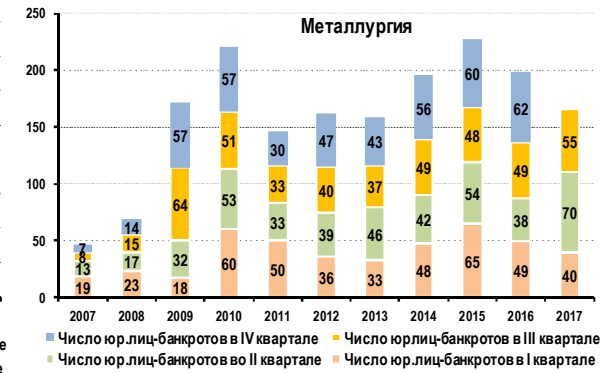
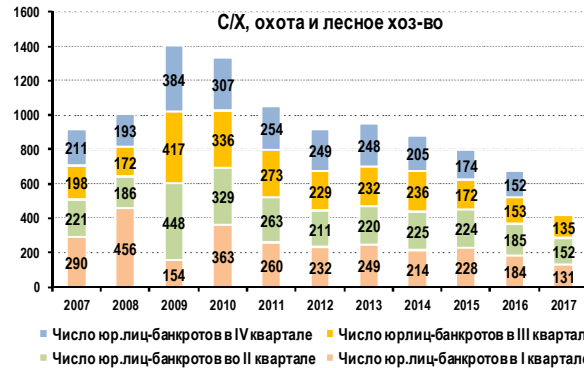
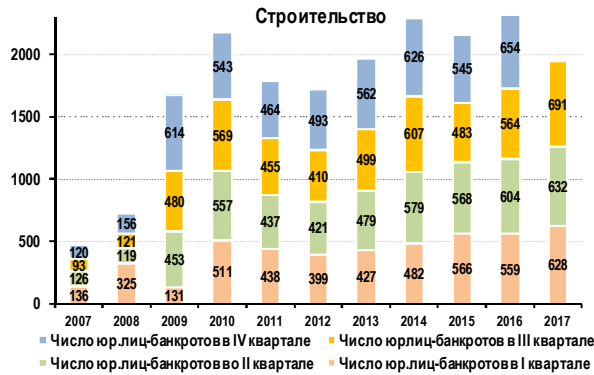
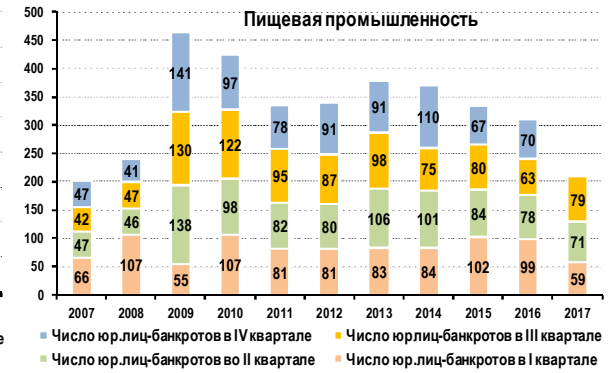
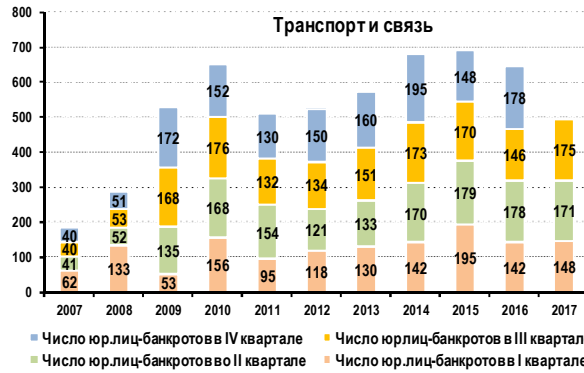
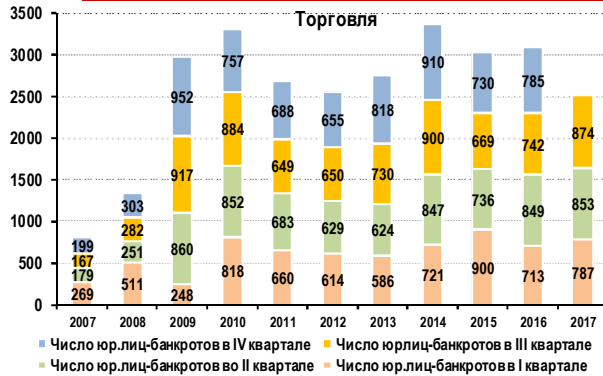
Форма собственности	Число банкротств, 3 кв. 2016	Доля, %, 3 кв. 2016	Число банкротств, 3 кв. 2017	Доля, %, 3 кв. 2017
Частная собственность	2 584	91.0%	2 928	90.7%
Собственность иностранных юридических лиц	61	2.1%	79	2.4%
Муниципальная собственность	60	2.1%	58	1.8%
Совместная частная и иностранная собственность	38	1.3%	49	1.5%
Собственность иностранных граждан и лиц без гражданства	23	0.8%	33	1.0%
Собственность субъектов Российской Федерации	14	0.5%	21	0.7%
Иная смешанная российская собственность	19	0.7%	16	0.5%
Федеральная собственность	9	0.3%	13	0.4%
Смешанная российская собственность с долей собственности субъектов Российской Федерации	9	0.3%	8	0.2%
Собственность потребительской кооперации	12	0.4%	7	0.2%
Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	6	0.2%	6	0.2%
Собственность общественных объединений	1	0.0%	5	0.2%

Фактическое число банкротств в экономике*



* Фактическое число юрлиц-банкротов – решений Арбитражного суда в каждом конкретном квартале (без устранения сезонности)

Фактическое число банкротств по отраслям*



* Фактическое число юрлиц-банкротов – решений Арбитражного суда в каждом конкретном квартале (без устранения сезонности)



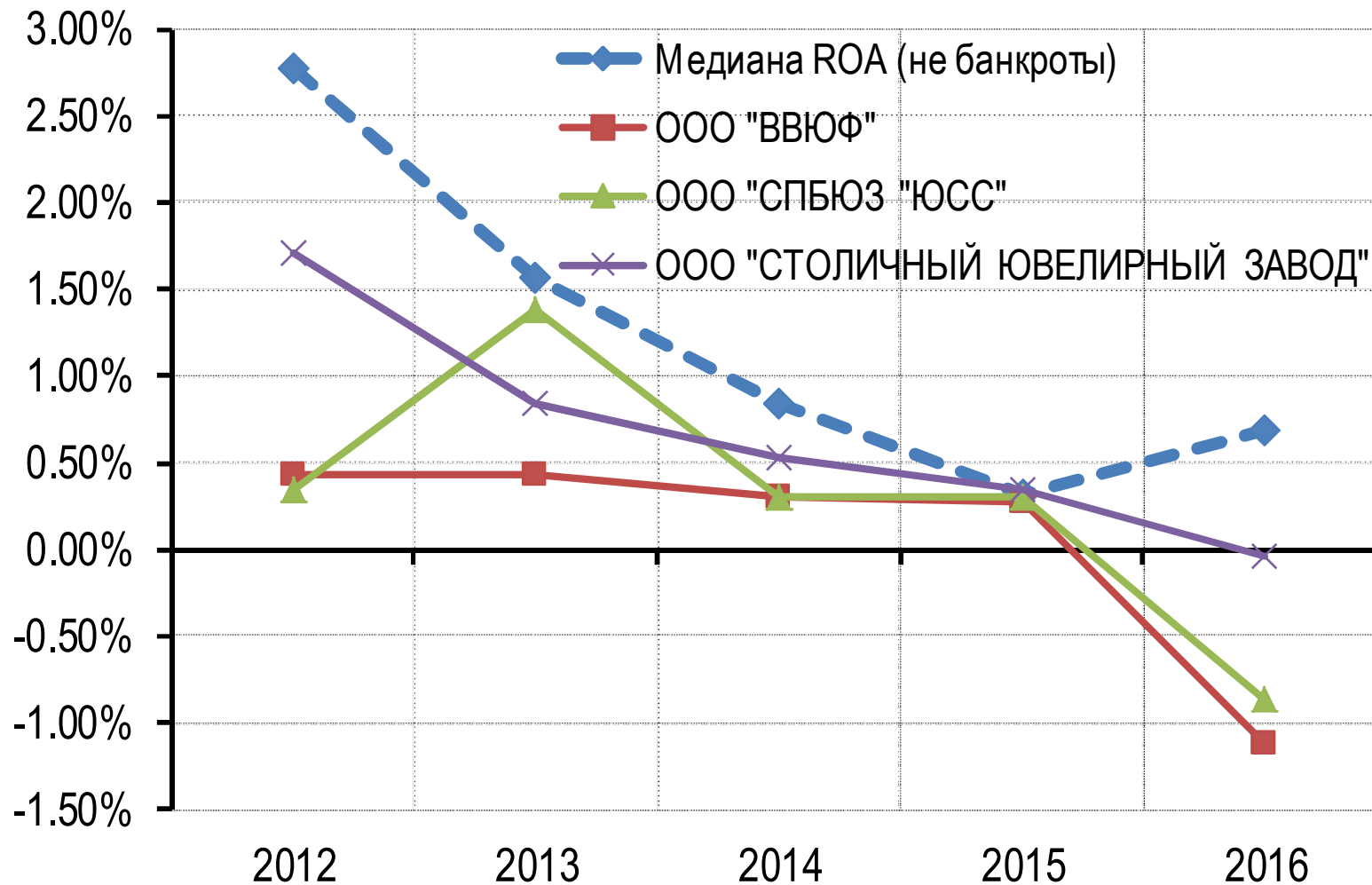
Методологический комментарий:

источники данных, объект и особенности анализа

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

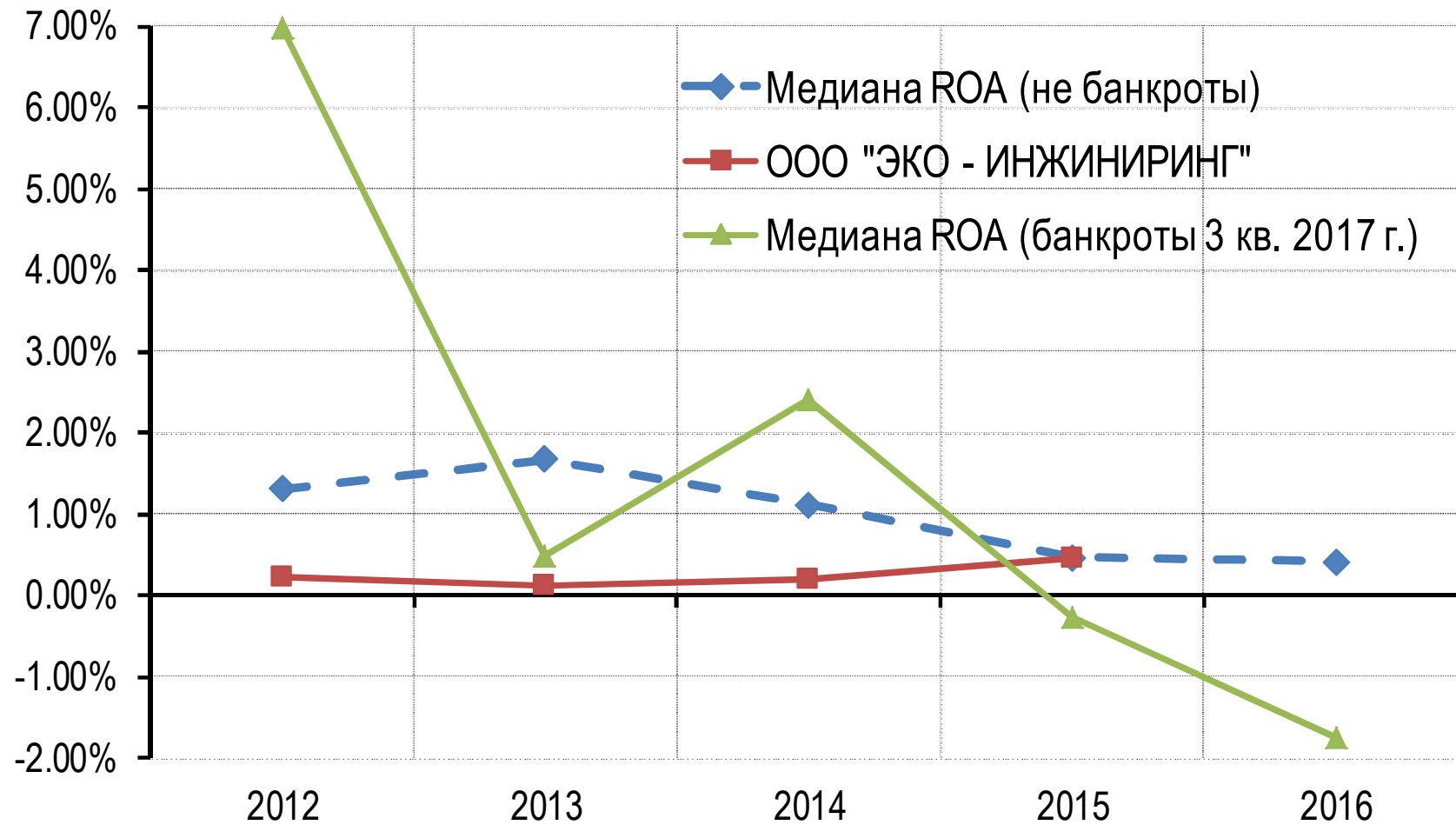
Портрет ЮЛ-банкротов в экономике России: III квартал 2017 г. - 1

Кейс: Производство ювелирных изделий, медалей из драгоценных металлов и драгоценных камней (ОКВЭД-2: 32.12.5)



Портрет ЮЛ-банкротов в экономике России: III квартал 2017 г. - 2

Кейс: Деятельность в области архитектуры, связанная со зданиями и сооружениями (ОКВЭД-2: 71.11.1)



Портрет ЮЛ-банкротов в экономике России: III квартал 2017 г. - 3

Кейс: Перевозка воздушным пассажирским транспортом,
подчиняющимся расписанию (ОКВЭД-2: 51.10.1)

