

УДК 343.535

**БАНКРОТСТВО КАК ИНСТРУМЕНТ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ  
ПРОБЛЕМНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Костенко Д.А., Никитенко Е.О., студенты гр. МАУ-411, IV курс  
Научный руководитель: Малеваная М.В., к.э.н., доцент  
Сибирский Государственный Университет Путей Сообщения,  
г. Новосибирск

Банкротство традиционно воспринимается обществом как негативное явление, символизирующее финансовую несостоятельность, крах предприятия и утрату экономической стабильности. Однако в условиях современной экономики этот процесс все чаще рассматривается с иной перспективы – как инструмент, позволяющий не только урегулировать долговые обязательства, но и реструктурировать проблемные компании, сохраняя их жизнеспособные элементы и обеспечивая восстановление платежеспособности. В данной статье подробно рассмотрено, как процедура банкротства может быть использована для реорганизации предприятий, какие преимущества и риски она несет, какие этапы включает этот процесс, а также приведены примеры успешного применения данного механизма в России и за рубежом.

Банкротство, согласно российскому законодательству, определяется как признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или исполнить обязанности по уплате обязательных платежей, таких как налоги и сборы. На первый взгляд, это состояние кажется тупиковым, однако законодательство многих стран, включая Россию, предусматривает не только ликвидацию несостоятельных компаний, но и реабилитационные процедуры, направленные на их спасение. К таким мерам относятся финансовое оздоровление, внешнее управление и мировое соглашение. Эти инструменты позволяют рассматривать банкротство не как финальную точку в истории предприятия, а как возможность для его перезапуска и восстановления.

Как отмечает Иванов А.А. в своей работе «Банкротство как инструмент экономической политики» [1], одной из ключевых целей реабилитационных процедур является не только защита интересов кредиторов, но и сохранение экономической ценности предприятия, его производственного потенциала и рабочих мест. В этом контексте банкротство становится своего рода «переходным этапом», который позволяет компании перестроить свою деятельность, избавиться от непосильных обязательств и адаптироваться к новым рыночным реалиям. Такой подход особенно актуален в условиях экономических кризисов, когда многие предприятия сталкиваются с временными трудностями, но обладают потенциалом для дальнейшего развития.

Процесс реструктуризации через банкротство включает несколько последовательных этапов, каждый из которых играет важную роль в определении судьбы предприятия. Рассмотрим их подробнее.

#### 1. Наблюдение

Первый этап процедуры банкротства – наблюдение – направлен на всесторонний анализ финансового состояния должника. На этой стадии назначается временный управляющий, который оценивает объем долговых обязательств, анализирует активы компании и определяет, есть ли реальные перспективы для восстановления платежеспособности. По данным исследования Петровой Е.В. «Эффективность процедур банкротства в России» [2], именно на этапе наблюдения закладывается основа для принятия ключевого решения: двигаться ли в сторону ликвидации или приступить к реструктуризации. Этот этап позволяет заморозить судебные иски со стороны кредиторов и приостановить начисление штрафов, что дает предприятию временную передышку для разработки плана спасения.

#### 2. Финансовое оздоровление

Если на этапе наблюдения выявляется, что компания обладает потенциалом для восстановления, вводится процедура финансового оздоровления. На этом этапе разрабатывается детальный план погашения долгов, который может включать реструктуризацию обязательств, привлечение инвестиций, сокращение издержек или продажу части активов.

Как подчеркивает Сидоров П.Н. в статье «Финансовое оздоровление как альтернатива ликвидации» [3], успешное завершение этой стадии позволяет сохранить до 60% проблемных предприятий, что делает её важным инструментом антикризисного управления. Финансовое оздоровление требует активного взаимодействия между должником, кредиторами и управляющим, а также строгого соблюдения утвержденного плана.

#### 3. Внешнее управление

Если финансовое оздоровление не приносит желаемых результатов, но предприятие все еще обладает потенциалом для восстановления, вводится внешнее управление. На этом этапе полномочия по управлению компанией передаются внешнему управляющему, который разрабатывает стратегию реструктуризации. Она может включать продажу непрофильных активов, оптимизацию производственных процессов, сокращение персонала или поиск стратегического инвестора. Внешнее управление предоставляет более радикальные инструменты для спасения бизнеса, однако требует высокой квалификации управляющего и четкого понимания рыночных условий.

#### 4. Мировое соглашение

На любом из вышеперечисленных этапов стороны могут прийти к мировому соглашению, которое фиксирует условия урегулирования долгов и завершает процедуру банкротства без перехода к ликвидации. Этот инструмент особенно полезен, если должник и кредиторы находят компромисс, позволяющий сохранить компанию и удовлетворить хотя бы часть требований. Мировое соглашение часто становится наиболее

предпочтительным исходом, так как минимизирует потери для всех участников процесса.

Использование банкротства как инструмента реструктуризации имеет ряд очевидных преимуществ. Во-первых, процедура позволяет временно заморозить долговые обязательства, предоставляя отсрочку платежей и защищая компанию от агрессивных действий кредиторов. Это дает руководству и управляющим время на разработку антикризисной стратегии. Во-вторых, банкротство открывает возможности для привлечения новых инвесторов, которые могут быть заинтересованы в восстановлении бизнеса с целью получения прибыли в будущем. В-третьих, как отмечает Кузнецова О.В. в работе «Реструктуризация через банкротство: опыт западных стран» [4], успешная реструктуризация способствует сохранению экономической стабильности в регионе, предотвращая массовые увольнения и упадок смежных отраслей.

Однако этот процесс сопряжен и с серьезными рисками. Во-первых, процедура банкротства может быть длительной и дорогостоящей, что особенно критично для компаний, находящихся в тяжелом финансовом положении. Во-вторых, репутационные потери, связанные с объявлением банкротства, могут отпугнуть партнеров, клиентов и потенциальных инвесторов. Наконец, отсутствие консенсуса между должником и кредиторами часто приводит к провалу реабилитационных мер и переходу к ликвидации. По данным исследования Васильева Д.М. «Риски банкротства в российской практике» [5], около 40% предприятий, начавших реабилитационные процедуры, в конечном итоге ликвидируются, что свидетельствует о сложности достижения положительного результата.

На международной арене одним из наиболее известных примеров успешной реструктуризации через банкротство является кейс американской авиакомпании Delta Airlines. В 2005 году компания подала заявление о банкротстве по главе 11 Кодекса США о банкротстве, столкнувшись с огромными убытками из-за роста цен на топливо и конкуренции с лоукостерами. В рамках реорганизации Delta сократила издержки, оптимизировала маршрутную сеть, провела переговоры с профсоюзами и кредиторами, а также привлекла дополнительные инвестиции. В 2007 году компания вышла из процедуры банкротства с восстановленной прибыльностью и укрепленными позициями на рынке. Этот пример демонстрирует, как грамотное использование банкротства может стать спасательным кругом даже для крупного бизнеса.

В России одним из ярких случаев является реструктуризация металлургической компании «Мечел». В 2016 году предприятие столкнулось с долговым кризисом, общая сумма обязательств превышала 400 млрд рублей. Благодаря переговорам с кредиторами, среди которых были крупные российские банки, «Мечел» достиг соглашения о рефинансировании долгов, что позволило избежать ликвидации и сохранить ключевые производственные активы. Этот кейс показывает, что при наличии политической поддержки и

готовности сторон к компромиссу банкротство может стать эффективным инструментом спасения.

Банкротство как инструмент реструктуризации проблемных предприятий представляет собой сложный, но весьма перспективный механизм. Оно позволяет не только урегулировать долговые обязательства, но и сохранить бизнес, адаптировав его к новым условиям. Успех этого процесса зависит от множества факторов: профессионализма управляющих, сотрудничества между должником и кредиторами, а также качества законодательной базы, регулирующей процедуры банкротства. Несмотря на сопутствующие риски, такие как высокие затраты и репутационные потери, реабилитационные процедуры доказали свою значимость как альтернатива полной ликвидации. Это подтверждается как научными исследованиями, так и практическими примерами из российской и международной практики. Таким образом, банкротство в современных условиях следует рассматривать не только как признак неудачи, но и как возможность для обновления и развития.

### **Список литературы:**

1. Иванов А.А. «Банкротство как инструмент экономической политики» // Экономический журнал, 2020.
2. Петрова Е.В. «Эффективность процедур банкротства в России» // Вестник экономики, 2019.
3. Сидоров П.Н. «Финансовое оздоровление как альтернатива ликвидации» // Финансы и кредит, 2021.
4. Кузнецова О.В. «Реструктуризация через банкротство: опыт западных стран» // Международная экономика, 2022.
5. Васильев Д.М. «Риски банкротства в российской практике» // Юридический вестник, 2020.