

риска наступления банкротства и выработке организационно-экономических мер улучшения финансового состояния организации (табл. 2.2.3.2).

Таким образом, данные таблицы свидетельствуют, что по сельскохозяйственным организациям,

находящимся под воздействием Указа № 399, за 2024 г. коэффициент обеспеченности обязательств имуществом превышает среднереспубликанское значение на 127 %, коэффициент просроченных обязательств – на 139 %.

Таблица 2.2.3.2. Сравнительная оценка значения коэффициента обеспеченности обязательств имуществом (КООИ) и коэффициента просроченных обязательств (КПО), 2024 г.

Методика	Сельскохозяйственные организации (818 ед.)		Организации, находящиеся в финансовом оздоровлении согласно Указу № 399 (223 ед.)	
	КООИ	КПО	КООИ	КПО
1	0,37	0,17	0,47	0,27
2	0,37	0,16	0,47	0,23
3	0,37	0,18	0,47	0,29
4	0,37	0,18	0,47	0,25
5	0,37	0,16	0,47	0,24
Среднее значение	0,37	0,18	0,37	0,18

2.2.4. Критерии оценки механизма преобразования неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций в процедуре финансового оздоровления

Для целей принятия эффективных решений по механизму функционирования неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций, находящихся в процедуре финансового оздоровления, расходования бюджетных средств (Эрбс) нами использована следующая система показателей:

- сумма средств, выделенная из республиканского и местных бюджетов, по отношению к выручке от реализации продукции, работ, услуг (К1);
- степень риска наступления банкротства (К2);
- отношение просроченных обязательств к выручке от реализации продукции, работ, услуг (К3).

Рассмотрено пять вариантов соотношения указанных показателей (табл. 2.2.4.1).

Репрезентативная группа в контексте Указа № 399 составляет 220 организаций, период расчета – 2022–2024 гг.

Согласно представленной в таблице методологии выделены следующие варианты классификации организаций (на 01.01.2025 г.):

Вариант 1. В рамках Указа № 399 выявлено 2 сельскохозяйственных организации, отвечающие заданным условиям. В контексте действующего в республике законодательства судьба таких сельскохозяйственных организаций должна рассматриваться в процедуре *ликвидационного производства*.

Вариант 2. В ходе исследования по состоянию выявлены 22 сельскохозяйственных организации, для которых рекомендуется возбуждение процедуры *санации* с использованием организационно-экономических мер обеспечения эффективной деятельности. Центральное место в системе организационно-экономических мер функционирования будет занимать антикризисная система управления, среди организационных мер – различные формы реорганизации, продажи имущества (имущественного комплекса). В этой связи государственная поддержка правопреемника обязательств в данной процедуре должника должна быть увеличена на 50 % и более как мера заинтересованности и актуализации инвестиционной деятельности.

Вариант 3. Установлена 31 организация, отвечающая заданным условиям. Для данной группы рекомендуется процедура *предупреждения несостоятельности и банкротства* с использованием организационно-экономических мер функционирования в соответствии с законодательством по урегулированию неплатежеспособности и обеспечения выхода в течение трех лет на низкую степень риска наступления банкротства [11].

Вариант 4. В процессе исследования выявлено 116 организаций, в которых в обязательном порядке рекомендуется проводить *диагностику несостоятельности и банкротства* два раза в год и результаты предоставлять вышестоящему органу управления для выявления рисков и путей их решения (внешний контроль).

Вариант 5. Выделено 49 организаций, в которых рекомендуется ежегодно проводить *мониторинг финансового состояния* (внутренний контроль) и определение степени риска наступления банкротства. Цель – обеспечение низкой степени риска наступления банкротства.

В целом расчеты, проведенные за период с 2022 по 2024 г. по совокупности сельскохозяйственных организаций в соответствии с Указом № 399 по состоянию на 01.01.2025 г., представлены в таблице 2.2.4.2.

Таким образом, в соответствии с установленными оценочными показателями и их результатами за последние 2–3 года, организационно-экономические меры эффективности функционирования сельскохозяйственных организаций в рамках Указа № 399, расходования бюджетных средств, состоят в следующем: 0,9 % сельскохозяйственных организаций подлежат ликвидации и прекращению государственной поддержки; 10,0 – санации и оказанию государственной поддержки в соответствии с законодательством; 14,1 – мерам по предупреждению экономической несостоятельности и банкротства и оказанию государственной поддержки в соответствии с законодательством; 52,7 – рекомендуется проведение диагностики экономической несостоятельности и банкротства на постоянной основе два раза в год с целью обеспечения выхода на низкую степень риска наступления

Таблица 2.2.4.1. Методологические аспекты классификации сельскохозяйственных организаций в контексте Закона № 227-3 «Об урегулировании неплатежеспособности»

Варианты функционирования	Методология расчета	Предлагаемые меры
Вариант 1 (в течение 3-х последних лет)	$\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 \geq 100; \\ K2 - \text{высокая и (или) критичная}; \\ K3 \geq 100 \end{cases}$	Ликвидационное производство
Вариант 2 (в течение 3-х последних лет)	$\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 \geq 50; \\ K2 - \text{средняя и (или) высокая и (или) критичная}; \\ K3 > 50 \end{cases}$ либо $\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 \geq 100; \\ K2 - \text{средняя и (или) высокая и (или) критичная}; \\ K3 \geq 30 \end{cases}$ либо $\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 \geq 30; \\ K2 - \text{средняя и (или) высокая и (или) критичная}; \\ K3 \geq 100 \end{cases}$	Санация
Вариант 3 (в течение 2-х последних лет)	$\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 \geq 30; \\ K2 - \text{средняя и (или) высокая и (или) критичная}; \\ K3 \geq 30 \end{cases}$	Предупреждение несостоятельности и банкротства, досудебное оздоровление
Вариант 4 (в течение 2-х последних лет)	$\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 < 30; \\ K2 - \text{низкая и (или) средняя и (или) высокая и (или) критичная}; \\ K3 < 30 \end{cases}$	Проведение диагностики экономического состояния и банкротства 2 раза в год
Вариант 5 (в течение 2-х последних лет)	$\text{Эрбс} = \begin{cases} K1 < 30; \\ K2 - \text{низкая}; \\ K3 < 30 \end{cases}$	Мониторинг оценки финансового состояния 1 раз в год

Таблица 2.2.4.2. Варианты условий функционирования сельскохозяйственных организаций в соответствии с Указом № 399

Область	Вариант					Всего
	1	2	3	4	5	
Брестская	0	0	0	5	11	16
Витебская	0	7	10	22	1	40
Гомельская	1	5	9	14	2	31
Гродненская	0	1	2	16	13	32
Минская	0	1	8	34	19	62
Могилевская	1	9	2	25	2	39
Всего	2	23	31	116	48	220
Предлагаемые меры	Ликвидационное производство	Санация	Предупреждение несостоятельности и банкротства	Диагностика несостоятельности и банкротства	Мониторинг экономического состояния и степени риска наступления банкротства	—

банкротства и оказания государственной поддержки на общих основаниях; для 22,2 % организаций рекомендуется ежегодное проведение внутреннего мониторинга экономического состояния предприятия с целью сохранения устойчивого обеспечения низкой степени риска наступления банкротства и оказания государственной поддержки на общих основаниях.

Исследования, проведенные по совокупности сельскохозяйственных организаций, входящих в состав агропромышленных объединений Витебской области в соответствии с Указом № 70, показали результаты, представленные в таблице 2.2.4.3.

Данные свидетельствуют, что в репрезентативной группе (93 объекта) 9,7 % организаций подлежат санации; 22,6 – досудебному оздоровлению; 61,2 – предлагается

проведение мониторинга экономической несостоятельности и банкротства два раза в год и обеспечение выхода на низкую степень риска наступления банкротства; 6,5 % – проведение мониторинга риска наступления банкротства по необходимости и сохранение низкой степени риска наступления банкротства.

Заключение

1. Для стабилизации производственных и финансовых результатов в отношении низкоэффективных сельскохозяйственных организаций применяется достаточно широкий набор организационно-экономических мер и инструментов финансового оздоровления, направленный на повышение эффективности управления проблемными организациями и применение оптимальных

Таблица 2.2.4.3. Классификация сельскохозяйственных организаций агропромышленных объединений Витебской области по вариантам функционирования, 2024 г.

Вариант	ОАО «Верхне-двинский маслосырзавод»	ОАО «Витебский мясокомбинат»	ОАО «Поставский молочный завод»	ОАО «Глубокский молочно-консервный комбинат»	ОАО «Оршанский мясоконсервный комбинат»	ОАО «Полоцкий молочный комбинат»	Всего
1 ¹	0	0	0	0	0	0	0
2	0	4	0	0	0	5	9
3	0	9	0	2	3	7	21
4	3	3	4	18	14	15	57
5	3	0	1	1	1	0	6
Итого	6	16	5	21	18	27	93

¹ Из расчетов исключены 7 объектов, по которым в 2025 г. приняты решения об открытии ликвидационного производства (по решению собственника либо органа управления).

форм взаимодействия с инвестором. В результате проведенных структурных преобразований и инициирования процедур экономической несостоятельности (банкротства) на 1 октября 2025 г. финансовое оздоровление по Указу № 399 продолжают 260 организаций. Восстановлена и улучшена платежеспособность у 191 организации (73,5 % от их общего количества), не изменили или ухудшили коэффициенты платежеспособности 69 организаций (26,5 % от их общего количества), низкую степень риска наступления банкротства имели 107 организаций (41,2), среднюю – 70 (26,9), высокую – 52 (20,0) и критичную – 31 организация (11,9 %).

2. Анализ показателей ликвидности в сельскохозяйственных организациях, в которых осуществлялась такая форма реорганизации, как передача в доверительное управление акций, находящихся в государственной собственности, свидетельствует о положительной тенденции в рамках индикаторов свободного денежного потока, оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности.

В перечне объектов, где осуществлялась передача полномочий исполнительного органа (руководителя) сельскохозяйственной организации по договору другой коммерческой организации, была зафиксирована положительная динамика в рамках индикаторов свободного денежного потока, оборачиваемости дебиторской задолженности и длины финансового цикла. Индикаторы быстрой и текущей ликвидности, оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности имеют отрицательную тенденцию. Количество организаций с высокой и критической степенью риска наступления банкротства сократилось. В частности, количество объектов, где просроченные обязательства превышают выручку, сократилось на 6 объектов.

В организациях, где была применена такая форма реорганизации, как присоединение (сельскохозяйственная организация + сельскохозяйственная организация) индикаторы ликвидности продемонстрировали положительную динамику. Доля объектов с высокой и критической степенью риска наступления банкротства сократилась на 1 и 2 объекта соответственно.

Репрезентативная группа организаций, находящихся под действием Указа № 70, продемонстрировала положительную тенденцию в рамках таких индикаторов, как текущая ликвидность, оборачиваемость дебиторской задолженности и длина финансового цикла. Отрицательная динамика была зафиксирована в отношении индикаторов быстрой ликвидности, свободного денежного

потока, оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности. Доля организаций с высокой и критической степенью риска наступления банкротства колеблется в пределах 10–13 %. Количество организаций, где просроченные обязательства превышают выручку от реализации продукции, увеличилось на 12 объектов.

По результатам исследований индикаторов ликвидности, коэффициента банкротства, а также степени риска наступления банкротства можно заключить, что первые два в большей степени способны детально выделить слабые зоны, наиболее критично оценить реальное положение сельскохозяйственной организации в постреорганизационный период. Индикаторы ликвидности детерминируют степень финансовой безопасности организаций, выделяя и указывая на конкретные риски и угрозы. Коэффициент банкротства показывает соотношение просроченных обязательств к выручке от реализации продукции, что делает его катализатором в рамках принятия решения о санации либо ликвидации.

3. Комплексный анализ финансового состояния неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций выявил ряд тенденций и противоречий.

Передача акций, находящихся в государственной собственности, в доверительное управление, передача полномочий исполнительного органа по договору другой коммерческой организации и присоединение, несмотря на отдельные положительные сдвиги (например, снижение финансового левериджа в некоторых группах), не привели к устойчивому оздоровлению сельскохозяйственных организаций. В большинстве случаев сохраняется низкая ликвидность, отрицательный или недостаточный свободный денежный поток, а также проблемы с прибыльностью и обслуживанием долга.

В группах организаций с передачей акций в доверительное управление наблюдается ситуация, когда снижение зависимости от заемных средств не сопровождается улучшением операционной прибыльности и способности обслуживать долг. В группе с передачей полномочий исполнительного органа выявлена дилемма «эффективность против платежеспособности»: улучшение относительных показателей прибыльности не приводит к достаточной абсолютной способности генерировать денежные средства для покрытия просроченных обязательств, о чем свидетельствует рост числа организаций с коэффициентом банкротства ($K_b > 1$). В группе присоединения наблюдается тенденция, выражающаяся в ухудшении денежных потоков и удлинении финансового

цикла, что указывает на отсутствие обоснованного выбора инвестора, усугубление финансовых проблем.

В рамках реализации Указа № 70 высокие значения отношения процентных обязательств к EBITDA и отрицательный запас финансовой прочности указывают на системную неспособность генерировать достаточный денежный поток для покрытия обязательств и операционные убытки. Отмечается низкая эффективность функционирования унитарных сельскохозяйственных предприятий, учредителями которых выступают перерабатывающие предприятия Государственного объединения «Витебский концерн «Мясо-молочные продукты». Это свидетельствует о глубоких структурных проблемах.

4. В рамках действующей методики оценки степени риска наступления банкротства не всегда возможно выявить слабые зоны сельскохозяйственных организаций. Показатели ликвидности и коэффициент банкротства оказались более чувствительными индикаторами реального положения. Наличие значительной дебиторской задолженности требует корректировки методических подходов оценки степени риска наступления банкротства. Расчет коэффициента просроченных обязательств с учетом их корректировки на сумму просроченной дебиторской задолженности позволяет более обоснованно подойти к оценке степени риска банкротства, особенно в рамках конкурсного производства, и выработке организационно-экономических мер функционирования организаций.

5. Для целей принятия эффективных решений по механизму функционирования неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций, находящихся в процедуре финансового оздоровления, расходования бюджетных средств предлагается использовать следующую систему оценочных показателей: сумма средств, выделенная из республиканского и местных бюджетов по отношению к выручке от реализации продукции, работ, услуг; степень риска наступления банкротства; отношение просроченных обязательств к выручке от реализации продукции, работ, услуг. Это позволяет классифицировать сельскохозяйственные организации по применению организационно-экономических мер функционирования и условий оказания государственной поддержки в контексте законодательства по урегулированию неплатежеспособности. В отношении совокупности организаций в соответствии с Указом № 399 рекомендуется: для 22,2 % организаций проведение ежегодно внутреннего мониторинга экономического состояния предприятия с целью сохранения устойчивого обеспечения низкой степени риска наступления банкротства; 52,7 – проведение диагностики экономической несостоятельности и банкротства на постоянной основе два раза в год с целью обеспечения выхода на низкую степень риска наступления банкротства; 14,1 – применение мер по предупреждению экономической несостоятельности и банкротства; 10,0 – санация; 0,9 % сельскохозяйственных организаций подлежат ликвидации.

Список использованных источников

1. О мерах по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных организаций : Указ Президента Респ.

Беларусь от 4 июля 2016 г. № 253 : в ред. от 2 окт. 2018 г. № 399, от 23 сент. 2021 г. № 364 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=P31600253&p1=1> (дата обращения: 22.01.2025).

2. О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций : Указ Президента Респ. Беларусь от 2 окт. 2018 г. № 399 : в ред. от 18 апр. 2024 г. № 159 // Нормативка.by : информ.-правовая система. – URL: <https://normativka.by/li-b/document/500263109/sid/b08c31648be8411aadf8413fe9c2217d> (дата обращения: 22.01.2025).

3. О развитии агропромышленного комплекса Витебской области : Указ Президента Респ. Беларусь от 25 февр. 2020 г. № 70 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=39-61&p0=P32000070> (дата обращения: 25.01.2025).

4. Об урегулировании неплатежеспособности : Закон Респ. Беларусь от 13 дек. 2022 г. № 227-3 // Нормативка.by : информ.-правовая система. – URL: <https://normativka.by/lib/document/500334612/> (дата обращения: 26.01.2025).

5. Об оценке степени риска наступления банкротства : постановление М-ва экономики, М-ва финансов Респ. Беларусь от 7 авг. 2023 г. № 16/46 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3961&p0=W22340308> (дата обращения: 27.01.2025).

6. Об утверждении методических рекомендаций по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций : приказ М-ва финансов Респ. Беларусь от 14 окт. 2021 г. № 351 // Эталон Online.by : информ.-правовая система. – URL: <https://etalonline.by/document/?regnum=u621e3178> (дата обращения: 28.01.2025).

7. Волохович, А. М. Экономическая безопасность сельскохозяйственной организации как условие ее solventности / А. М. Волохович // Экономическая независимость агропромышленного комплекса в новых условиях : материалы XVI Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 17–18 окт. 2024 г. / Ин-т систем. исслед. в АПК НАН Беларуси ; под ред. В. Г. Гусакова. – Минск, 2025. – С. 39–42.

8. Бычков, Н. А. Оценка работы неплатежеспособных сельхозорганизаций АПО Витебской области / Н. А. Бычков // Наше сельское хозяйство. Ветеринария и животноводство. – 2025. – № 2. – С. 4–13.

9. Бычков, Н. А. Восстановление платежеспособности сельхозпредприятия: алгоритм действий / Н. А. Бычков // Наше сельское хозяйство. Агрономия. – 2025. – № 1. – С. 4–11.

10. Бычков, Н. А. Мониторинг работы неплатежеспособных организаций / Н. А. Бычков // Наше сельское хозяйство. Агрономия. – 2025. – № 7. – С. 4–9.

11. Об утверждении комплекса мероприятий, обеспечивающего реализацию государственными органами полномочий в сфере урегулирования неплатежеспособности : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 30 сент. 2023 г. № 642 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2023. – № 5/52175.