



Николай Микушин  
Арбитражный управляющий

## ИНВЕСТИЦИИ И (ИЛИ) БАНКРОТСТВО?

### СОВМЕЩАЮТСЯ ЛИ ИНВЕСТИЦИИ С БАНКРОТСТВОМ?

В одном случае — да, совмещаются. Это зависит от инвестора: его статуса (акционер, участник иное заинтересованное лицо в сохранении, приобретении бизнеса или имущества), навыков (имеет ли опыт участия в банкротных процедурах), опыта (положительного или негативного при участии в банкротных процедурах). Здесь уместно использовать связку «инвестиции и банкротство».

В другом случае — нет, не совмещаются. Это опять же зависит от инвестора, как от его навыков, опыта, так и от стратегии, которую инвестор избрал, — только *startup*, только действующий бизнес, которому не хватает финансовых вливаний или опыта,

компетенций для развития. В этом случае уместна стратегия «инвестиции или банкротство».

Рассмотрим подробнее.

### СОЮЗ «ИНВЕСТИЦИИ И БАНКРОТСТВО»

Как указано выше, инвестирование при банкротстве можно осуществлять разными вариантами стратегии.

Инвестором может выступать участник, акционер — как в преддверии банкротства, так и непосредственно в процедурах банкротства.

В данном случае к основным способам осуществления инвестиций относится:

- предоставление финансовой помощи любым не запрещенным способом в преддверии банкротства, при наличии

формальных признаков банкротства. Следует обратить внимание, что предоставление участником (акционером) займа обществу нежелательно, поскольку если дело все-таки дойдет до возбуждения дела о банкротстве, то такие вливания с большой долей вероятности будут признаны судом корпоративными отношениями, что влечет за собой понижение очередности удовлетворения требований участника;

- увеличение уставного капитала. Такой способ предусмотрен ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» и позволит участникам (акционерам) сохранить корпоративный контроль или привлечь лояльного инвестора;
- предоставление финансовой помощи, иной помощи любым не запрещенным

способом в процедурах финансового оздоровления, внешнего управления. В случае процедуры финансового оздоровления необходимо подготовить обоснованный финансовый план и предоставить обеспечение исполнения плана.

Для использования процедуры внешнего управления для инвестиций необходимо подготовить предложения в план внешнего управления и согласовать такой план с кредиторами;

- и в процедуре финансового оздоровления, и процедуре внешнего управления очень важно учитывать сроки проведения корпоративных мероприятий и сроки, установленные ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Если инвестором выступает иное лицо, не участник (акционер), то для такого инвестора возможны такие способы инвестирования, как:

- покупка долгов с дисконтом. При надлежащей оценке бизнеса должника, в том числе долговой нагрузки, текущего состояния должника, заинтересованности бенефициаров в бизнесе, расходов, связанных с получением долга, других факторов, вложения могут быть высокодоходными. Однако неверно проведенная и недостаточно тщательная оценка может привести к обратным результатам и, как следствие, не принести доходов, и про вложенные инвестиции придется либо забыть, либо встать в очередь кредиторов в банкротстве;
- покупка предприятия (ст. 132 ГК РФ). Этот способ хорош тем, что приобретается целиком бизнес, более или менее действующий, очищенный от долгов. Однако для такого инвестирования необходимо,

чтобы продажа предприятия была включена в план внешнего управления, возможно в план финансового оздоровления. То есть необходимо либо контролировать кредиторскую задолженность, либо проводить работу с иными кредиторами с целью консолидации голосов;

- замещение активов должника, точнее, приобретение акций вновь созданного АО. Что такое замещение активов? Это создание на базе имущества должника одного открытого акционерного общества или нескольких открытых акционерных обществ. В уставный капитал таких АО вносится имущество (в том числе имущественные права), входящее в состав предприятия.

При замещении активов должника единственным учредителем открытого акционерного общества или нескольких открытых акционерных обществ является должник. Акции должником продаются с целью получения денежных средств для расчета с кредиторами. Замещение активов должно быть включено в план внешнего управления, либо за такой способ должны проголосовать кредиторы в конкурсном производстве;

- покупка отдельного имущества должника на торгах по продаже должников — «банкротные торги».

Если покупка предприятия и замещение активов как инструмент инвестирования годится не для всех, то покупка отдельного имущества

Рисунок 1. ВЫДАЧА ПО ЗАПРОСУ «ИНВЕСТИЦИИ В БАНКРОТСТВО»

Яндекс

Поиск Картинки Видео Карты Маркет Новости ТВ онлайн Знатоки Коллекции Ещё

✓ **Инвестиции в банкротство: как заработать \$2,1 млрд на...**  
 Но делом его жизни стали **инвестиции в** корпоративные и государственные долги. Сегодня под управлением структур Сингера находится \$27 млрд. [Читать ещё >](#)

✓ **Бизнес «с молотка»: инвестиции в банкротство**  
 Бизнес «с молотка»: **инвестиции в банкротство**. Выпуск №1, 4 мая 2017 **Инвестиции и финансы** в Черноземье. Материалы выпуска. [Читать ещё >](#)

📺 **Инвестиции на торгах по банкротству**  
**Инвестиции в торги по банкротству**. ... Как зарабатывать на аукционах по **банкротству** не выходя из дома. LJ Magazine. [Читать ещё >](#)

👤 **ИНВЕСТИЦИИ В ТОРГИ ПО... — ВКонтакте**  
 Перейдите на страницу пользователя, чтобы посмотреть публикации или отправить сообщение.

📺 **Торги по банкротству: инвестиции для работы на торгах...**  
 Поиск инвестора для **инвестиций** на торгах по **банкротству**. Этот путь потребует некоторых усилий, смекалки и умения вести переговоры. [Читать ещё >](#)

▶ **Инвестиции в банкротство — 1 млн видео**  
 Яндекс.Видео > [инвестиции в банкротство](#)

Торги по банкротству Недвижимость... <a href="#">youtube.com</a>	Недвижимость с аукционов по <b>Банкротству</b> . <a href="#">youtube.com</a>	Как выгодно инвестировать на торгах <b>в банкротстве?</b> <a href="#">youtube.com</a>

на торгах – более простой и распространенный способ. Хотя в случае покупки предприятия и замещения активов можно не «входить» в процедуру, а на удачу следить за избранной процедурой и инвестировать только на стадии продажи.

Покупка имущества банкротящегося предприятия – популярный вид инвестиций. Достаточно набрать в поисковике «инвестиции в банкротство», «инвестиции в банкротные торги», и появляется несколько страниц с различными предложениями: помочь в поиске подходящих лотов (имущества), оценить состояние имущества, оказать консультации по процедуре банкротных торгов (рис. 1).

Популярность участия в банкротных торгах подтверждается также статистическими данными (рис. 2, 3). Так, например:

- в 2016 г. количество лотов, выставленных на продажу, составило 171 тыс.;
- в 2017 г. – 251 тыс.;
- за первое полугодие 2018 г. – 210 тыс.;

При этом количество покупателей, подавших заявки на участие в торгах:

- в 2016 г. составило 49 тыс.;
- в 2017 г. – 69 тыс.;
- за первое полугодие 2018 г. – 42 тыс.

Из приведенных статистических данных видно, что популярность участия в банкротных торгах растет, что на практике подтверждает актуальность такого способа инвестирования.

При инвестировании средств путем покупки имущества, в том числе предприятия (ст. 132 ГК РФ), необходимо учитывать следующие нюансы.

Продает активы арбитражный управляющий. Большую часть информации об имуществе можно узнать от него, однако

Рисунок 2. КОЛИЧЕСТВО ЛОТОВ, ВЫСТАВЛЕННЫХ НА ПРОДАЖУ

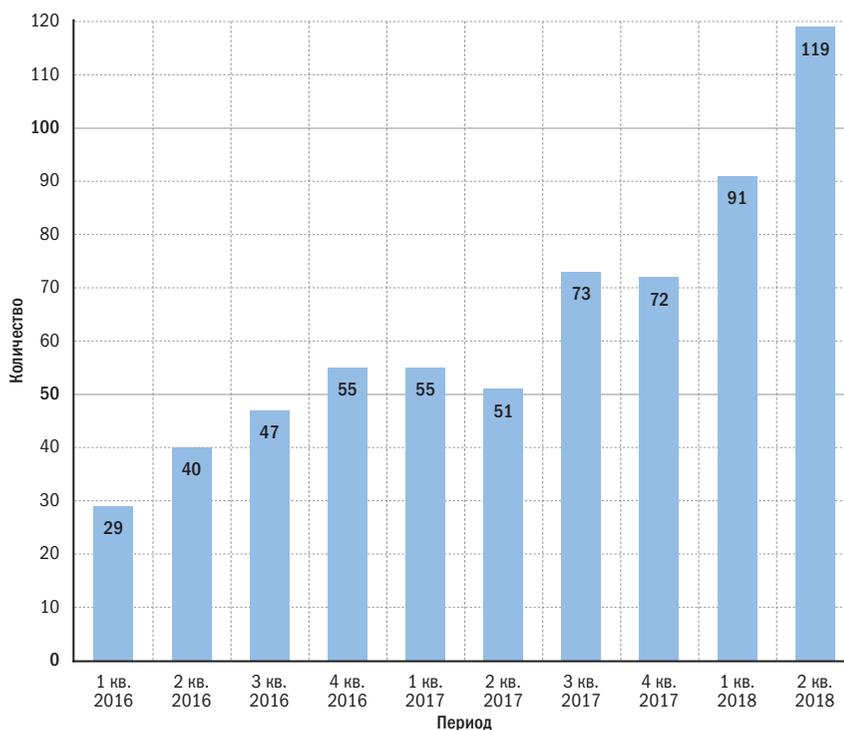
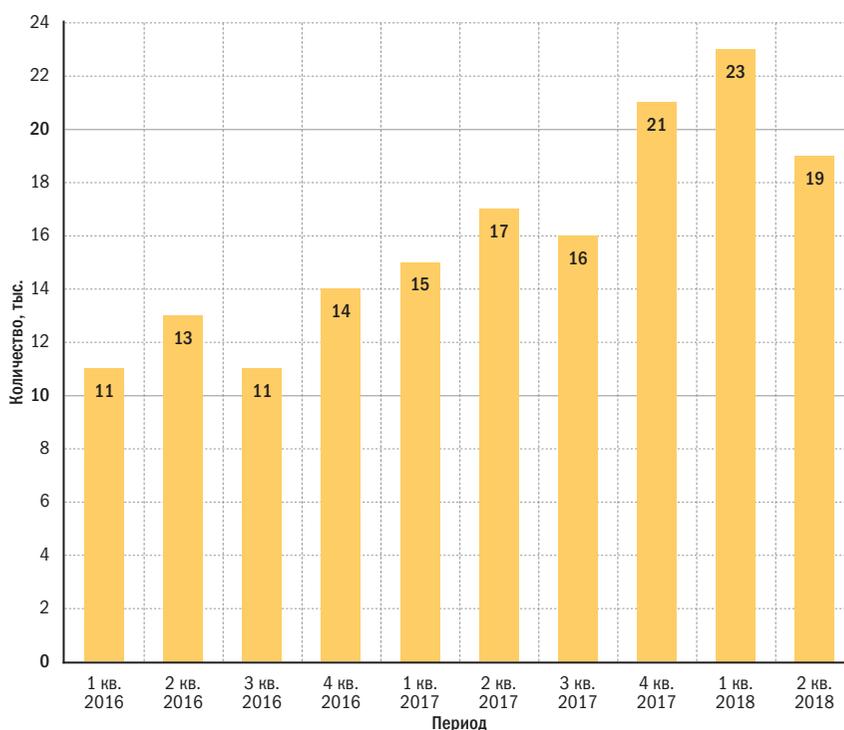


Рисунок 3. КОЛИЧЕСТВО ПОКУПАТЕЛЕЙ, ПОДАВШИХ ЗАЯВКИ НА УЧАСТИЕ В ТОРГАХ



арбитражный управляющий может не обладать всей информацией об имуществе и (или) состоянии имущества, например: руководитель не передал документацию,

а из бухгалтерского баланса невозможно определить, что представляет собой сумма активов в строке «основные средства»; банкрот ИП (физическое лицо) скрыл

информацию о наличии недвижимого, но не зарегистрированного имущества (дачный домик); транспортные средства с хорошим или даже отличным внешним видом находятся в неудовлетворительном техническом состоянии. Все мы помним историю, когда думцев вынудили продать иностранные транспортные средства и пересечь на отечественные автомобили. Другой случай: несмотря на опубликование перечня имущества, его местонахождение неизвестно.

Подключение инвестора к предстоящей процедуре банкротства либо на ранней стадии банкротства (например, когда только появились признаки банкротства, только подано заявление о банкротстве, только введена процедура наблюдения) и по инициативе собственников обеспечивает его более полной информацией (от акционеров, менеджмента, сотрудников), что положительно влияет на процесс покупки предприятия или акций после замещения активов по сравнению с покупкой того же предприятия или тех же акций уже непосредственно при проведении торгов, обладая поверхностной информацией.

Управляющие заинтересованы в реализации имущества должника, поскольку состоявшаяся продажа — это источник получения управляющим вознаграждения, в том числе и дополнительного вознаграждения. Но бывают случаи, когда управляющий, к сожалению, действует с учетом интересов собственников, решивших через процедуру банкротства «очистить» бизнес от долгов и «перевести» имущество в новую юридическую оболочку. Или когда управляющий назначается по инициативе кредиторов, решивших таким образом захватить или «похоронить» конкурирующий бизнес.

Поведение управляющего, действующего в чьих-то интересах, станет очевидно при получении информации об имуществе в ходе проведения переговоров. Наверное, в таком случае целесообразно отказаться от инвестирования, поскольку стоимость имущества может быть завышена или объект инвестиций будет недоступен и потеряно время. Если же инвестор считает, что «овчинка стоит выделки», то необходимо привлекать компетентных юристов в банкротном законодательстве, а также консультантов, хорошо знающих тонкости и особенности продаваемого имущества.

Проверяя те или иные активы, следует обратить внимание на следующее:

- объекты недвижимости — запись о праве собственности должника в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество; на основании каких документов сделаны эти записи (акты приватизации, решения органов местного самоуправления о выделении участка и т. п.);
- здания, сооружения и коммуникации — наличие или отсутствие обременений в ЕГРП, в том числе обременений в виде арендаторов, пользователей (например, покупка здания с арендаторами);
- транспорт — его фактическое наличие и регистрация за должником в государственных органах, отвечающих за учет таких транспортных средств; была ли осуществлена оплата при покупке такого транспорта;
- действующие предприятия — наличие зарегистрированного права собственности на предприятие в ЕГРП. При покупке бизнеса как несколько связанных между собой объектов требуется наличие

зарегистрированного права собственности на все недвижимое имущество, находящееся у должника, документы подтверждающие право собственности на оборудование, наличие обременений или долговых обязательств (например, приобретение оборудования в кредит или лизинг).

## ВЫБОР: ИНВЕСТИЦИИ ИЛИ БАНКРОТСТВО?

Другая стратегия или поведение инвестора, точнее сказать, мнение инвестора о том, что инвестиции — это не помощь при банкротстве. Поиск способов привлечения капитала ради спасения компании от развала — это бесперспективный проект. Инвестору нужна развивающаяся компания, которая будет приносить прибыль. В общем в России есть примеры успешной покупки действующего бизнеса, примеры успешно проведенного замещения активов.

Недостатками для частного инвестора является риск утраты вложенного капитала, что на практике может случиться, если деятельность актива (бизнеса) не будет эффективной. Однако такой риск имеется и при инвестировании в другие активы — акции, облигации.

Также недостатком является долгосрочность вложений. Инвестиции в бизнес, купленный у банкрота, быстро не окупятся, хотя это справедливо и для покупки бизнеса в обычных условиях. С другой стороны, инвестируя в бизнес, вы получаете постоянный источник дохода, а сам бизнес может быть в дальнейшем продан с наценкой.

Таким образом, инвестирование и банкротство — вполне совместимые фазы бизнеса, случай, когда возможно поставить рядом альфу и омегу. ■