

# БАНКРОТСТВО ПУБЛИЧНОЙ КОРПОРАЦИИ. ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

Зубаирова Е.Н.

*Зубаирова Елена Николаевна – магистр,  
кафедра бухгалтерского учета, финансов и аудита,  
Российский государственный аграрный заочный университет, г. Балашиха*

**Аннотация:** в статье раскрываются теоретические основы деятельности публичных корпораций и влияние их банкротств на фондовые рынки. Проанализированы основные причины банкротства крупнейших публичных корпораций мира и России. Определены ключевые последствия для инвесторов фондового рынка на примере банкротства «Lehman Brothers» и «Трансаэро».

**Ключевые слова:** публичная корпорация, фондовый рынок, рынок ценных бумаг, банкротство, инвестирование, акции.

Фондовый рынок на сегодняшний день является ключевым институтом по привлечению внешнего финансового капитала, с помощью которого многие предприятия увеличивают свои объемы производства, охватывая тем самым большую долю рынка. Кроме того, фондовый рынок превратился в основной инструмент накопления капитала со стороны инвесторов, как физических лиц, так и юридических.

Банкротство крупнейших публичных корпораций является стрессом не только для стейкхолдеров этого предприятия, но и для других субъектов рынка, которые напрямую с ним не связаны. Примером может служить финансовый кризис 2008 – 2009 годов, когда банкротство крупнейших финансовых компаний привело к спаду всего сектора, а вслед за ним и к обвалу национальной и мировой экономики, где главными пострадавшими были население и государство.

Публичная корпорация – это компания, которая является эмитентом ценных бумаг, в первую очередь акций, и при этом придерживается таких критериев как: высокий объем рыночной стоимости, значительный объем производства, публикация финансовой отчетности общества без ограничительных действий со стороны руководства компании.

Именно по этим причинам публичные корпорации являются основными эмитентами ценных бумаг, которые имеют спрос со стороны участников финансовых рынков. Как правило, публичные корпорации – это компании, объем производства, которых достигает весомой доли всего рынка. Исходя из этого, среди основных причин банкротства таких предприятий необходимо выделить особые факторы, которых в разы меньше, чем при причинах банкротства предприятий малого и среднего бизнеса.

В основном, проблемы финансовой устойчивости предприятий касаются высокой доли кредиторской задолженности, которую имеют многие корпорации стран мира, включая и Россию. Для соблюдения тех темпов роста производства, которые были раньше, руководство компаний принимает решение об увеличении привлечения внешнего финансового капитала, среди основных источников которого выступают кредитные продукты. Иной источник внешнего финансового капитала – это фондовый рынок, где размещение ценных бумаг уже, во-первых, происходило, а во-вторых, дальнейшее размещение способно стать причиной значительного снижения рыночной капитализации компании.

Кроме того, среди альтернативных источников финансового капитала выступают различные государственные поддержки по развитию предпринимательства, но, как правило, они касаются представителей малого и среднего бизнеса. Привилегии такого характера публичным корпорациям недоступны.

Помимо финансовых причин банкротства публичных корпораций существует еще один вид факторов, влияющих на их устойчивость – взаимодействие руководства компании с различными категориями стейкхолдеров, которые выступают заинтересованными лицами. Как правило, к ним относятся не только акционеры и инвесторы компании, но и рабочий персонал, общество, потребители, поставщики, кредиторы, государство и другие. Чем выше доля рынка у компании, тем сильнее ее значение для большего количества стейкхолдеров. Тем самым, увеличивается нагрузка на высшее руководство компании при взаимодействии с заинтересованными лицами, из-за которых возникают иногда конфликты и недопонимания.

В результате, неправильный вектор корпоративной политики, корпоративного имиджа и стратегии развития компании приводят к конфликтам с заинтересованными лицами, что выражается в ухудшении состояния финансовой устойчивости и экономической безопасности. В результате, корпорация стоит на пороге возможных проблем, среди которых и банкротство.

Банкротство крупных публичных корпораций может повлиять на экономику не только на локальном уровне, но и в глобальном масштабе. Как правило, такие банкротства касаются крупнейших корпораций мира, среди которых было и банкротство инвестиционного банка США Lehman Brothers.

Основной его причиной был большой портфель активов на сумму 690 млрд. долларов, токсичные инструменты в котором привели к финансовой неустойчивости гигантской машины. В результате, последствия этого банкротства были столь масштабными, что привели к обвалу фондового рынка США и других стран мира 15 октября 2008 года. Именно эта история считается ключевым фактором мирового финансового кризиса 2008 – 2009 годов. И именно из-за банкротства такой корпорации, инвесторы всего мира потеряли свои аккумулированные финансовые средства [1].

Примером негативных последствий для российских инвесторов выступает история вокруг компании «Трансаэро», акции которой за последние 2 года упали с 210 рублей до 1,30 рубля (рисунок 1).

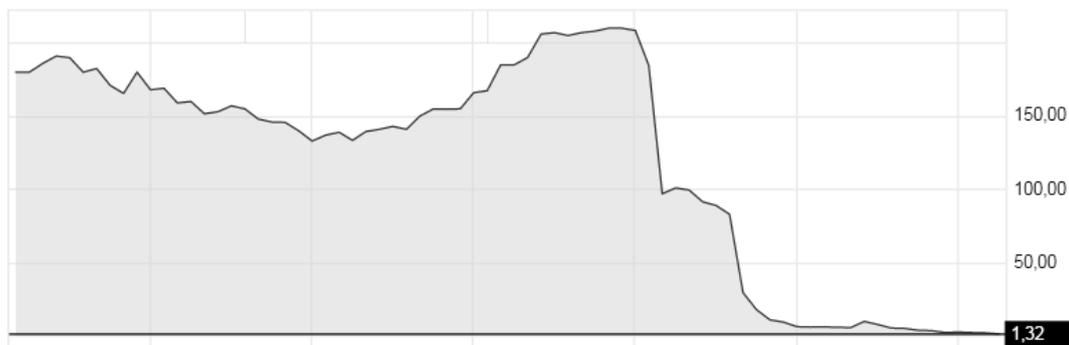


Рис. 1. Динамика акций компании Трансаэро [3]

Причиной столь огромного обвала цен на акции выступает финансовая отчетность компании, которая демонстрирует отрицательную доходность -77% за последний год. Изначально, причиной такой ситуации выступает рост конкуренции на рынке авиаперевозок в России, где помимо лидера Аэрофлота добавились иностранные игроки. Далее, ключевой причиной фактического банкротства компании выступает ее кредиторская задолженность, которая по отношению к акционерному капиталу достигла 512,37%. Последние квартальные результаты компания предоставила 30 июня 2015 года, а за 2014 год чистый убыток равнялся -19,322 млрд. рублей. Интересно то, что на сегодняшний день, акции компании продолжают котироваться, что ставит текущих инвесторов в тупик [3].

14 ноября 2016 года компания сообщила о возможной реорганизации в новую компанию под старым брендом. Для этого нужно переконвертировать старые долги в акционерный капитал, из-за чего видимо акции еще котируются на фондовой бирже. Но, с 26 октября 2015 года, компания не совершает авиаперевозки, а значит, не занимается активной деятельностью, что является фальсификацией для процесса санации и уплаты балансовой стоимости в пользу кредиторам [2].

Акционеры в таком случае остаются ни с чем, что заставляет сделать некоторые выводы. Во-первых, российские предприятия подвержены рискам со стороны несовершенной законодательной базы, но, такому же риску подвержены и инвесторы. Из-за роста кредиторской задолженности нездоровыми темпами, инвесторы остались ни с чем, ведь процесс банкротства не даст им возврат даже 1% средств, а продажа акций невозможна из-за отсутствия ликвидности рынка. Как результат, инвесторы совершили инвестиции с полнейшей утратой своего финансового капитала, что является негативным звонком для всего фондового рынка России. История с «Трансаэро» не становится причиной падения всего финансового рынка, но, в случае банкротства лидеров рынка, как это было с Lehman Brothers, существует риск того, что финансовые проблемы такой компании станут причиной возникновения финансовых проблем и у других субъектов рынка, которые напрямую с корпорацией не связаны. Поэтому, банкротство публичных корпораций – это неприятный процесс, который создает постоянный процесс риска и «страха» для всех финансовых рынков.

#### Список литературы

1. 22 крупнейших банкротств в мировой истории. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pagetravel.ru/22-largest-bankruptcies-in-world-history/> (дата обращения: 30.04.2017).
2. Акции «Трансаэро» взлетели на 63% на новостях об открытии новой компании. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.dp.ru/a/2016/11/14/Akcii\\_Transajero\\_vzletel/](https://www.dp.ru/a/2016/11/14/Akcii_Transajero_vzletel/) (дата обращения: 30.04.2017).
3. Investing. Трансаэро ОАО. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ru.investing.com/equities/ak-transaero-oao/> (дата обращения: 30.04.2017).
4. Степаненко Е.И. Методика управленческого анализа финансового состояния в целях привлечения кредитных ресурсов сельскохозяйственными предприятиями // Вестник Российского государственного аграрного заочного университета. М.: РГАЗУ, 2010. № 9 (14). С. 277-281.

5. *Степаненко Е.И.* О возможности применения зарубежных и российских моделей прогнозирования банкротства в целях выработки стратегических планов выхода предприятий АПК из кризисной ситуации // Модернизация и технологическое развитие российской экономики. М.: РГАЗУ, 2010. С. 153-160.