



ОПЫТ ПЕРЕДОВЫХ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН ПО ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И ВЫЯВЛЕНИЮ ПРИЗНАКОВ БАНКРОТСТВА

Д.Т. Абдухаликова

Ташкентский международный университет Кимё
преподаватель кафедры точные науки
diloraabdukhalikova@gmail.com
<https://doi.org/10.5281/zenodo.15280106>

Аннотация: Современные экономические условия, характеризующиеся высокой степенью нестабильности и неопределенности, обостряют необходимость точной и своевременной оценки финансового состояния предприятий. Такая оценка позволяет выявить признаки экономической несостоятельности, предотвратить банкротства и обеспечить устойчивость бизнеса. В мировой практике накоплен богатый опыт в этой области, который может быть полезен для совершенствования отечественных подходов. Цель настоящей статьи — анализ методики инструментов, применяемых в передовых зарубежных странах, и определение возможностей их адаптации в национальной практике. [1]

Ключевые слова: финансовый состояние, банкротство, экономическая несостоятельность, международный опыт, диагностика, риск-менеджмент, государственный контроль, устойчивость бизнеса.

Abstract: Modern economic conditions, characterized by a high degree of instability and uncertainty, exacerbate the need for an accurate and timely assessment of the financial condition of enterprises. Such an assessment allows identifying signs of economic insolvency, preventing bankruptcies and ensuring business sustainability. World practice has accumulated a wealth of experience in this area, which can be useful for improving domestic approaches.

The purpose of this article is to analyze the methodology of tools used in advanced foreign countries and to determine the possibilities of their adaptation in national practice.

Key words: financial condition, bankruptcy, economic insolvency, international experience, diagnostics, risk management, government control, business sustainability.

В условиях глобальных экономических изменений и роста неопределённости на международных рынках значительное внимание уделяется вопросам своевременной оценки финансового состояния предприятий. Предприятия сталкиваются с рисками, связанными как с





внутренними неэффективностями, так и с внешними экономическими шоками. Для предотвращения потерь и устойчивого развития необходимы эффективные инструменты мониторинга и раннего выявления признаков финансовой нестабильности. В связи с этим анализ зарубежного опыта становится особенно актуальным, поскольку позволяет выявить лучшие практики и адаптировать их к национальной специфике.

Финансовая устойчивость предприятий является важнейшим фактором стабильности национальной экономики. В условиях экономической нестабильности и усиливающейся конкуренции возрастает значение своевременного анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов. Зарубежные страны накопили значительный опыт в сфере диагностики финансовых рисков и предупреждения кризисных ситуаций, что делает их практики особенно ценными для заимствования. На этой статье рассматриваются зарубежные подходы к оценке финансового состояния предприятий.

Соединённые Штаты Америки являются признанным лидером в области прикладного финансового анализа. Они широко применяют количественные методы прогнозирования банкротства. Одним из наиболее известных является Z-модель Альтмана, основанная на дискриминантном анализе пяти ключевых финансовых коэффициентов [3]. Она основывается на мультифакторной оценке пяти финансовых коэффициентов, включая рентабельность активов, ликвидность, оборачиваемость и структуру капитала. Также применяются Американская практика предполагает активное использование рейтинговых систем (S&P, Moody's, Fitch), позволяющих инвесторам и государственным регуляторам оценивать устойчивость компаний. Применяются методы анализов денежных потоков (Cash Flow) и финансового моделирования, а также стандарты US GAAP и IFRS. Инновационной чертой современного американского подхода стало внедрение Big Data и алгоритмов машинного обучения для мониторинга финансового состояния предприятий в режиме реального времени.

Немецкая модель анализа базируется на принципах точности, ответственности и обязательности. С 2021 года в Германии действует закон StaRUG (Gesetz über den Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen für Unternehmen), который усиливает требования к системам раннего предупреждения о кризисе. Компании обязаны самостоятельно





контролировать признаки несостоятельности и при их появлении немедленно принимать меры по реструктуризации.

Важную роль играют внутренние рейтинговые системы банков (Internal Rating-Based Approach), которые учитывают как количественные показатели (рентабельность, ликвидность, долговая нагрузка), так и качественные (качество управления, рыночное положение). Также используются стандартизированные методики оценки риска в рамках Базельских соглашений (Basel III) [4].

Особенностью является широкое использование ERP-систем с интегрированными модулями управления финансовыми рисками.

Кроме традиционных финансовых коэффициентов (ликвидность, рентабельность, оборачиваемость активов), используется оценка управления, структуры капитала, рыночной позиции. Банки применяют внутренние рейтинговые модели согласно требованиям Basel III [4].

Японские компании применяют интегрированные подходы, которые выходят за рамки традиционного финансового анализа. Наряду с коэффициентным анализом, широко используется сценарный анализ, stress-testing, а также методы оценки стоимости бизнеса (valuation) при стратегическом планировании и реструктуризации.

Культура долгосрочного планирования и устойчивого развития стимулирует компании к предварительной оценке потенциальных рисков, включая нестабильность на рынке, изменения в законодательстве и колебания спроса.

Япония характеризуется комплексным подходом, включающим количественные и качественные методы. Активно используются сценарный анализ, оценка стоимости бизнеса (valuation), SWOT-анализ, а также системная диагностика эффективности корпоративного управления. Государство оказывает поддержку в реструктуризации и цифровой трансформации бизнеса. Государственные структуры поддерживают компании через программы реструктуризации долгов и субсидирования трансформации бизнеса, что способствует снижению уровня банкротств.

Великобритания характеризуется высокой степенью институциональной прозрачности. Финансовый регулятор FCA (Financial Conduct Authority) требует от крупных предприятий прохождения регулярных стресс-тестов и раскрытия информации о потенциальных рисках. Британская модель акцентирует внимание на транспарентности и





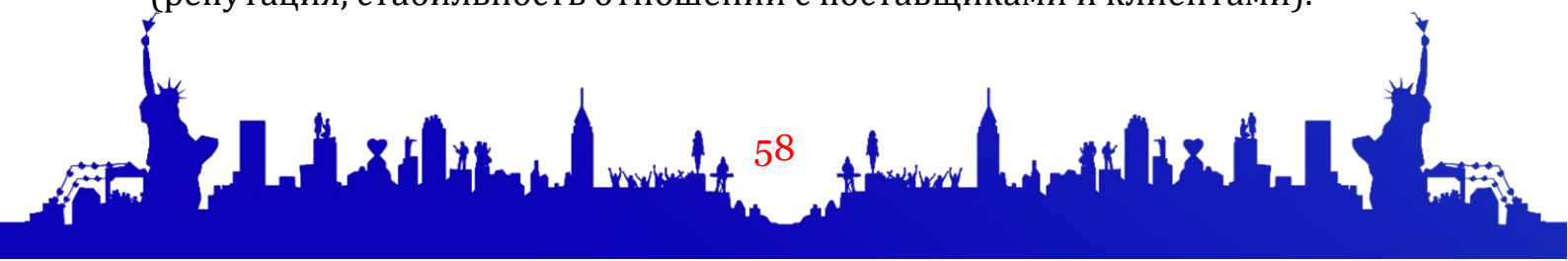
превентивном регулировании. Регулятор FCA требует регулярного стресс-тестирования, раскрытия финансовых рисков и обеспечения прозрачности отчетности. Распространены методы DCF-анализа, оценка чувствительности к макроэкономическим факторам, цифровой мониторинг ключевых показателей с использованием Big Data. Компании используют DCF-анализ, модели прогнозирования денежных потоков, а также методы оценки чувствительности бизнеса к макроэкономическим изменениям. Уровень цифровизации финансового мониторинга достаточно высок: применяются платформы для анализа Big Data и API-интеграции с системами банков и налоговых органов.

В условиях глобализации и высокой конкуренции особую актуальность приобретает вопрос оценки финансового состояния предприятий и раннего выявления признаков банкротства. Особенно интересен опыт ведущих азиатских стран, таких как Япония, Китай, Южная Корея и Сингапур. Эти государства, пройдя через серьезные финансовые кризисы конца XX века, разработали собственные эффективные модели мониторинга устойчивости бизнеса. Их подходы отличаются комплексностью, глубокой цифровизацией, активным государственным участием и акцентом на долгосрочную устойчивость предприятий. Рассмотрим устойчивость некоторых Азиатских стран:

Японская модель опирается на структуру кейрецу — объединений компаний вокруг финансового института. Банки, как правило, играют активную роль в контроле и мониторинге финансового состояния предприятий. Они проводят регулярный анализ ликвидности, рентабельности и долговой нагрузки. Такой подход способствует раннему выявлению признаков финансовой нестабильности. Финансовое состояние оценивается не только по отдельной компании, но и по группе в целом. Это позволяет снизить вероятность внезапных банкротств благодаря внутренней взаимопомощи и контролю.

Ключевые особенности:

- Долгосрочное финансовое планирование и акцент на устойчивость.
- Внутренние процедуры оценки платежеспособности, в том числе с участием аффилированных банков.
- Использование традиционных коэффициентов (ликвидность, рентабельность, долговая нагрузка), наряду с качественными критериями (репутация, стабильность отношений с поставщиками и клиентами).





Раннее выявление рисков осуществляется за счёт постоянного обмена информацией между компаниями внутри кейрецу и активного участия банков в управлении. [3]

Южная Корея после кризиса 1997 года реализовала масштабную реформу системы оценки финансового состояния компаний. Одним из важнейших инструментов стало создание системы корпоративного кредитного скоринга, которая позволяет централизованно оценивать риски предприятий. Государственные органы применяют скоринговые модели, включающие адаптированную модель Альтмана. Вся отчётность подаётся в цифровом формате, что позволяет осуществлять эффективный контроль и вмешательство при первых признаках ухудшения показателей.

Элементы системы:

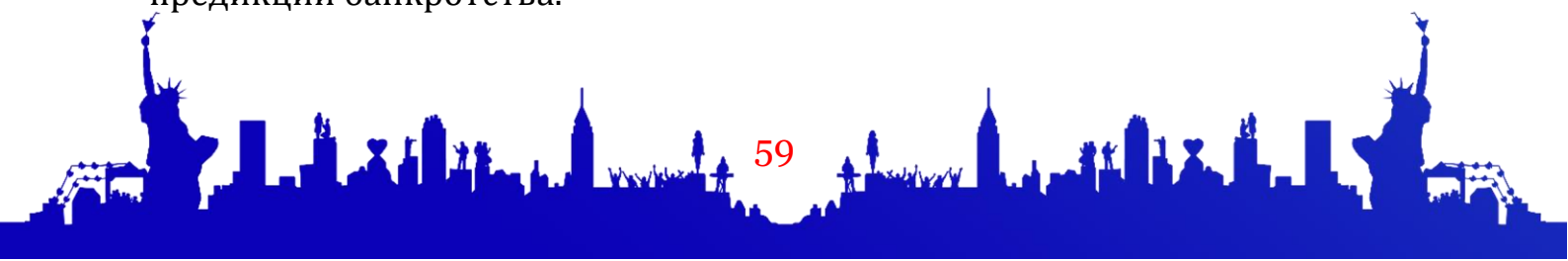
- Базы данных финансовой отчётности, доступные как для государства, так и для инвесторов.
- Скоринговые модели, оценивающие кредитоспособность компаний по ряду финансовых и нефинансовых параметров.
- Обязательная аудиторская проверка для средних и крупных предприятий.

Также активно используются модели оценки риска банкротства, основанные на адаптированных версиях Z-счёта Альтмана с учётом особенностей корейской экономики. Большое внимание уделяется уровню корпоративной задолженности — при его критическом увеличении могут быть инициированы антикризисные меры со стороны государства. [7]

Китайская модель отличается глубокой интеграцией технологий в процесс оценки финансового состояния. Здесь функционирует система социального рейтинга предприятий, которая агрегирует данные из разных источников — финансовой отчётности, налоговых выплат, судебных решений, участия в тендерах и др. Китай делает ставку на цифровизацию и использование **big data** для мониторинга рисков. Государственные органы отслеживают налоговую отчётность, судебные дела и деловые связи компаний. Введены системы автоматического предсказания банкротств на основе поведенческого и финансового анализа.

Особенности китайского подхода:

- Применение **big data** и ИИ в анализе платежеспособности и предикции банкротства.





- Активное использование рейтинговых платформ, интегрированных с госорганами и финансовыми учреждениями.

- Наличие системы "красных флажков", предупреждающей о потенциальной несостоятельности предприятий.

Государство регулярно обновляет рейтинги и принимает превентивные меры, включая налоговые каникулы, субсидии или реструктуризацию долгов. Выявление признаков банкротства основывается на алгоритмической обработке множества факторов, что обеспечивает высокую точность прогнозирования. [8]

Сингапур ориентирован на создание благоприятной среды для бизнеса, при этом активно продвигая механизмы превентивного выявления финансовых проблем у компаний. Здесь обязательна подача отчетности в формате IFRS, а государство предоставляет открытые платформы для анализа финансовых показателей.

Сингапурская модель включает:

- Автоматическую проверку рисков на уровне налоговой и корпоративной отчетности.

- Стимулирование добровольного обращения компаний за реструктуризацией при первых признаках ухудшения показателей.

- Систему «early resolution schemes» — программ поддержки для компаний с временными трудностями.

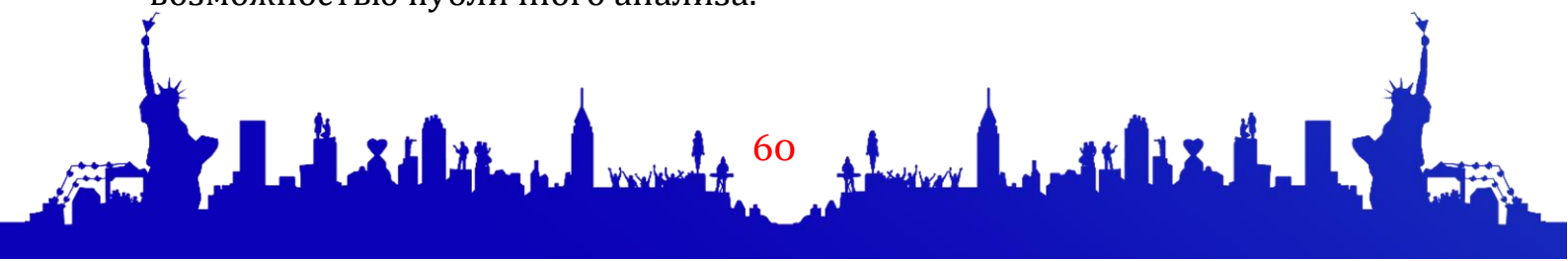
Признаки банкротства определяются на основе ряда ключевых индикаторов (резкое снижение оборота, задержка по обязательствам, ухудшение структуры капитала). В случае их выявления правительственные агентства инициируют взаимодействие с предприятием, прежде чем ситуация станет критической. [9]

Общими чертами азиатских подходов являются:

- Превентивный характер оценки: диагностика на ранней стадии.
- Высокая степень цифровизации анализа.
- Интеграция государства в процесс контроля.
- Использование комплексных моделей, сочетающих количественные и качественные факторы.

Для других стран, в том числе стран СНГ, возможно внедрение следующих элементов:

- Создание единой цифровой платформы финансовой отчетности с возможностью публичного анализа.





- Разработка национальных скоринговых моделей для малого и среднего бизнеса.
- Введение программ ранней помощи предприятиям с признаками кризиса.
- Адаптация модели «социального рейтинга» предприятий.

Азиатский опыт оценки финансового состояния предприятий и раннего выявления признаков банкротства демонстрирует высокую эффективность за счёт комплексного подхода, активного участия государства, цифровых технологий и культуры долгосрочного планирования. Эти практики могут служить ориентиром для стран, стремящихся повысить устойчивость корпоративного сектора, минимизировать риски банкротства и обеспечить стабильность национальной экономики.

Во многих развитых странах активно внедряются информационные системы раннего предупреждения о банкротстве.

В ряде стран действуют национальные и международные платформы раннего реагирования. Примером служит инициатива Early Warning Europe, предоставляющая бесплатные консультации для МСП. В Германии развиваются ERP-интегрированные Frühwarnsysteme- т.е. программные модули, встраиваемые в бухгалтерские и ERP-системы, позволяющие отслеживать ключевые индикаторы несостоятельности, т.е. позволяющие своевременно выявлять признаки кризиса. Credit Monitor (Канада) — государственная система мониторинга кредитоспособности предприятий с использованием отчётности в реальном времени.

Такие системы формируют риск-профиль предприятия и автоматически уведомляют менеджмент при достижении критических значений показателей. Это позволяет вовремя предпринимать корректирующие меры. Также они способствуют снижению уровня банкротств и сохранению рабочих мест [5].

Стандарты финансовой отчётности и оценки риска, такие как IFRS, Basel III, а также методики, одобренные МВФ и Всемирным банком, формируют глобальную основу для сравнительного анализа. Использование этих стандартов способствует:

- Сопоставимости данных между компаниями из разных стран;
- Повышению прозрачности для инвесторов и регуляторов;
- Формированию единой базы показателей для международных рейтингов.





Анализ зарубежного опыта показывает эффективность многомерных подходов, сочетающих количественные и качественные методы, цифровые технологии и нормативную поддержку. Для узбекской практики целесообразно внедрение интегрированных систем оценки и мониторинга, адаптированных под национальную специфику. Важную роль играет развитие правовой базы, цифровизации управления и повышение финансовой грамотности.

Опыт ведущих стран показывает важность государственного участия, цифровизации и применения интегрированных подходов в оценке финансового состояния предприятий. Эти элементы обеспечивают устойчивость экономики и позволяют минимизировать риски массовых банкротств.

Литература:

1. Меньшиков, В. П. (2020). Методы оценки финансовой устойчивости предприятий в международной практике. Финансовый журнал, №4, с. 55–62.
2. Пантелеева, И. В. (2021). Зарубежные подходы к анализу риска банкротства: сравнительный обзор. Вестник экономики и права, №6, с. 45–50.
3. Altman E.I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance. 1968. Vol. 23. No. 4. P. 589–609.
4. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems. Bank for International Settlements. 2011.
5. European Commission. Early Warning Europe: Helping companies facing economic difficulties. URL: <https://ec.europa.eu> (дата обращения: 10.04.2025).
6. Altman, E. I., Iwanicz-Drozowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. Journal of International Financial Management & Accounting, 28(2), 131–171.
7. Korea Development Institute. Financial Risk Assessment System in South Korea. – 2023. – URL: <https://www.kdi.re.kr/>
8. China Banking and Insurance Regulatory Commission. Enterprise Risk Monitoring Report. – 2023. – URL: <http://www.cbirc.gov.cn/>
9. Monetary Authority of Singapore. Financial Stability Review. – 2022. – URL: <https://www.mas.gov.sg/>

