

УДК 347.736

DOI: 10.31857/S268667300013950-5

Волна бизнес-банкротств как следствие пандемии Ковид-19 в США

Н.А. Полежаева

Лаборатория анализа институтов и финансовых рынков

Института прикладных экономических исследований,

Российская академия народного хозяйства и государственной службы

при Президенте РФ (РАНХиГС)

Российская Федерация, 119571, Москва, проспект Вернадского, д. 84, корпус 9

ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-9712-862X>

e-mail: polezhaeva.natalia@mail.ru

Статья поступила в редакцию 15.03.2021.

Резюме. Хотя мировой экономический кризис 2020 г. был вызван распространением коронавируса, а не кризисной ситуацией в США, как в случае с финансовым кризисом 2007-2009 гг., нынешнее положение дел в этой стране по-прежнему представляет отдельный интерес, поскольку состояние крупнейшей в мире американской экономики во многом влияет на экономики других государств, включая Россию. Как и любой экономический кризис, кризис, спровоцированный пандемией, не обошелся без роста числа банкротств компаний. В США этот рост наблюдался уже через несколько месяцев после начала пандемии COVID-19, и число банкротств продолжает расти, несмотря на правительственные меры по его сдерживанию. Почти половина средств из около 2,9 трлн долл., предоставленных на преодоление последствий кризиса, была выделена на финансовую помощь испытывающим трудности компаниям и на защиту малого бизнеса. Тем не менее в 2020 г. число заявлений бизнеса о признании банкротом составило 32506 заявлений, что на 43 % выше показателя 2019 г. Проблемы предприятий, уже существующие на момент прихода коронавируса, и слабые места американской системы банкротства, которые проявились гораздо сильнее в современных условиях пандемии, являются одними из основных факторов, оказывающих влияние на ситуацию с банкротствами в стране. Правительство не может бросить все силы на поддержание бизнеса, когда на первом месте стоит вопрос здоровья и жизни граждан. Сегодня США находятся на первом месте по количеству случаев заболевания и летальных исходов от COVID-19.

Ключевые слова: США, банкротство, COVID-19, коронавирус, пандемия, Закон CARES, Закон CRRSA

Для цитирования: Полежаева Н. А. Волна бизнес-банкротств как следствие пандемии COVID-19 в США. *США & Канада: экономика, политика, культура.* 2021; 5: 84-102. DOI: 10.31857/S268667300013950-5

The wave of business bankruptcies as a result of the COVID-19 pandemic in the US

Natalia A. Polezhaeva

Laboratory for Institutions and Financial Market Analysis of the Institute of Applied Economic Research, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA).

Building 9, Vernadskogo prospect, 84, Moscow, Russian Federation, 119571

ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-9712-862X> e-mail: polezhaeva.natalia@mail.ru

Received 15.03.2021.

Abstract: Although the global economic crisis of 2020 was caused by the spread of coronavirus, not the crisis situation in the United States, as in the case of the financial crisis of 2007-2009, the current state of affairs in this country is still of separate interest, as the state of the world's largest US economy has a significant impact on the economies of other countries, including Russia. Like any economic crisis, the crisis provoked by the pandemic was accompanied by the growing number of company bankruptcies. In the United States, this growth occurred within a few months after the COVID-19 pandemic outbreak, and the number of bankruptcies continues to grow despite government measures to contain it. Almost half of the about 2.9 trillion dollars in crisis relief funding was allocated to financial aid for companies experiencing difficulties and for protection of small businesses. Nevertheless, in 2020 the number of business bankruptcy filings was 32,506, a 43 % increase over 2019. The problems of companies, already existing at the time of the coronavirus emergence, and the weaknesses of the American bankruptcy system, declaring themselves much more strongly in the current conditions of the pandemic, are among the main factors influencing the situation with bankruptcies in the country. The Government cannot concentrate all its energies on support to business when a matter of the health and life of citizens comes first. Today, the US ranks first in the world in terms of the number of COVID-19 cases and deaths.

Keywords: USA, bankruptcy, COVID-19, coronavirus, pandemic, CARES Act, CRRSA Act

For citation: Polezhaeva N.A. The wave of business bankruptcies as a result of the COVID-19 pandemic in the US. USA & Canada: economics, politics, culture. 2021; 51(5): 84-102. DOI: 10.31857/S268667300013950-5

БАНКРОТСТВА 1980–2019 гг.

Статистические данные Административного управления судов Соединённых Штатов по заявлениям о признании банкротом начиная с 1980 г. [1] показывают, что больше всего заявлений, включая заявления бизнеса и потребителей, а именно 2078415, было зафиксировано в 2005 г. (см. табл. 1). Это единственный случай в истории банкротств в США, когда общее число заявлений превысило два миллиона. В этом же году отмечено наибольшее количество заявлений потребителей – 2039214, которое превысило число заявле-

ний бизнеса в 52 раза. Число потребительских заявлений всегда превышало количество заявлений бизнеса, но разница никогда не была настолько существенной: от 4,4 раза в 1984 г. до 46,4 раз в 2003 г. В среднем потребительских заявлений было больше в 23 раза. Таким образом, в 2005 г. на долю бизнеса пришлось всего 39201 заявление, что является далеко не рекордным показателем, и, следовательно, отдельно взятое число заявлений о признании банкротом бизнеса или потребителя может отличаться от позиции общего числа заявлений в соответствующем году. Наибольшее число заявлений бизнеса пришлось на 1987 г. и составило 82 446 заявлений, тогда как общее число заявлений о банкротстве того года (577 999) почти в четыре раза меньше показателя 2005 г. (2 078 415).

Отметим, что наименьшее общее число заявлений о банкротстве, а именно 331 264, приходится на 1980 г. В 1984 г. было подано наименьшее количество потребительских заявлений – 284 517. Самое небольшое число заявлений от бизнеса о признании банкротом зафиксировано в 2006 г. – 19 695 заявлений.

Связь между экономическим кризисом и регистрацией банкротств также не всегда непосредственная. Количество соответствующих заявлений всегда растет, но не всегда существенно. Так, после пузыря доткомов в начале 2000-х годов число заявлений бизнеса выросло незначительно – с 37884 в 1999 г. до 40 099 в 2001 г. После мирового финансово кризиса 2007–2009 гг. это число увеличилось в два раза – с 28 322 в 2007 г. до 60 837 в 2009 г. (схожее соотношение наблюдается и в потребительских заявлениях); отдельно число коммерческих заявлений о признании банкротом увеличилось с 6245 в 2007 г. до 15 240 в 2009 г., то есть в два с половиной раза. Под коммерческими заявлениями понимаются заявления коммерческого бизнеса (коммерческих организаций), характеризующегося получением прибыли и уплатой с неё налогов. Коммерческий бизнес имеет акционеров и, если он достаточно большой, может быть зарегистрирован на фондовой бирже, продает товары и услуги другим предприятиям или потребителям. В свою очередь некоммерческий бизнес создает резервы и платит налоги за работников, принадлежит национальным или местным органам власти, органам власти штатов или компаниям с ответственностью участников в гарантированных ими пределах (*company limited by guarantee*). Некоммерческий бизнес также осуществляет продажу товаров и услуг, но не преследует извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности.

Таблица 1

Число поданных заявлений о признании банкротом, 1980-2020 гг.

Год	Всего за- явлений	Заявления бизнеса		Заявления потре- бителей (non- business/consumer filings)
		коммерческие и некоммерческие (business filings)	отдельно ком- мерческие (com- mercial business filings) (данные до 2007 г. не предостав- лены)	
1980	331264	43694	-	287570
1981	363943	48125	-	315818
1982	380251	69300	-	310951
1983	348880	62436	-	286444
1984	348521	64004	-	284517
1985	412510	71277	-	341233
1986	530438	81235	-	449203
1987	577999	82446	-	495553
1988	613465	63853	-	549612
1989	679461	63235	-	616226
1990	782960	64853	-	718107
1991	943987	71549	-	872438
1992	971517	70643	-	900874
1993	875202	62304	-	812898
1994	832829	52374	-	780455
1995	926601	51959	-	874642
1996	1178555	53549	-	1125006
1997	1404145	54027	-	1350118
1998	1442549	44367	-	1398182
1999	1319465	37884	-	1281581
2000	1253444	35472	-	1217972
2001	1492129	40099	-	1452030
2002	1577651	38540	-	1539111
2003	1660245	35037	-	1625208
2004	1597462	34317	-	1563145
2005	2078415	39201	-	2039214
2006	617660	19695	-	597965
2007	850912	28322	6245	822590
2008	1117771	43546	10129	1074225
2009	1473675	60837	15240	1412838
2010	1593081	56282	13690	1536799
2011	1410653	47806	8675	1362847

2012	1221091	40075	7789	1181016
2013	1071932	33212	6601	1038720
2014	936795	26983	5189	909812
2015	844495	24735	5318	819760
2016	794960	24114	5450	770846
2017	789020	23157	5771	765863
2018	773418	22232	5484	751186
2019	774940	22780	5519	752160
2020	529071	32506	7829	496565

Bankruptcy Statistics: Statistics from the Administrative Office of the U.S. Courts - Annual Business and Non-business Filings by Year. 1980-2019. American Bankruptcy Institute.

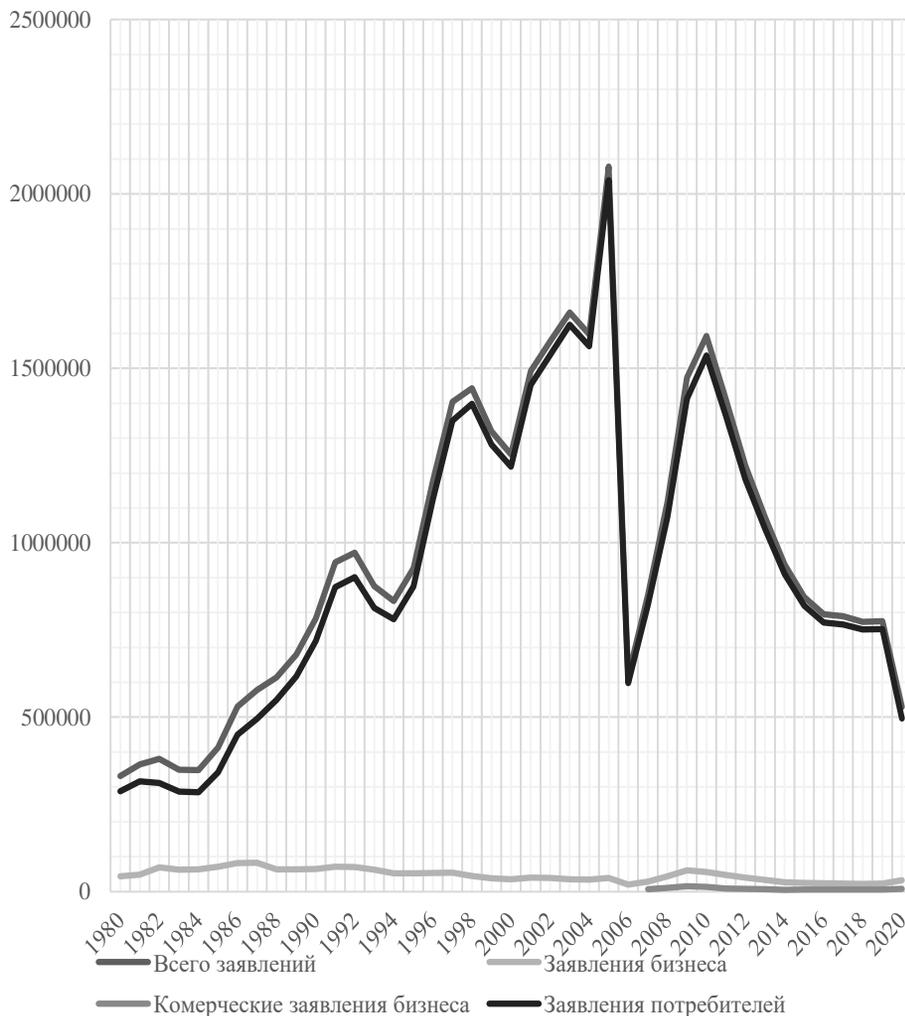
Available at: https://abi-org.s3.amazonaws.com/Newsroom/Bankruptcy_Statistics/Total-Business-Consumer1980-Present.pdf; Bankruptcy Statistics: Statistics from Epiq. 2020. American Bankruptcy Institute. Available at: <https://www.abi.org/newsroom/bankruptcy-statistics>.

Таким образом, с 1980 по 2005 гг. наблюдается рост с периодическими спадами общего числа заявлений и числа потребительских заявлений о признании банкротом до рекордных 2078415 и, соответственно, 2039214 заявлений (см. схему № 1). После резкого падения показателей в 2006 г. до 617660 и 597965 заявлений к 2010 г. количество поданных заявлений выходит на новый пик (1593081 и 1536799 заявлений), хотя и не на такой большой как в 2005 г. В период 2010–2019 гг. происходит стабильный спад общего числа заявлений и числа заявлений потребителей о признании банкротом.

Примечательно, что динамика бизнес-банкротств отличается от общей картины (схему 2). Спад числа заявлений начался ещё 1987 г. и к 2006 г. количество заявлений постепенно сократилось с 82446 до 19695, то есть в четыре раза. В результате кризиса к 2009 г. количество заявлений вновь резко увеличивается в три раза до 60873. После этого, как и в случае с общим числом заявлений и числом потребительских заявлений, наблюдается стабильный спад вплоть до 2019 г. В 2018 и 2019 гг. (22232 и, соответственно, 22780 заявлений) удалось приблизиться к наименьшим показателям 2006 г. Показатели 2020 г., проходящего на фоне пандемии COVID-19, позволяют говорить об окончании этого спада и новом росте числа заявлений, темпы которого ещё предстоит оценить.

Схема 1

Число поданных заявлений о признании банкротом, 1980-2020 гг.



Bankruptcy Statistics: Statistics from the Administrative Office of the U.S. Courts - Annual Business and Non-business Filings by Year, 1980-2019. American Bankruptcy Institute. Available at: https://abi-org.s3.amazonaws.com/Newsroom/Bankruptcy_Statistics/Total-Business-Consumer1980-Present.pdf (assessed 11.03.2021); Bankruptcy Statistics: Statistics from Epiq. 2020. American Bankruptcy Institute. Available at: <https://www.abi.org/newsroom/bankruptcy-statistics>.

Схема 2

Число поданных заявлений бизнеса о признании банкротом, 2007-2020

Источник: *Bankruptcy Statistics: Statistics from the Administrative Office of the U.S. Courts - Annual Business and Non-business Filings by Year. 1980-2019. American Bankruptcy Institute. Available at: https://abi-org.s3.amazonaws.com/Newsroom/Bankruptcy_Statistics/Total-Business-Consumer1980-Present.pdf; Bankruptcy Statistics: Statistics from Epiq. 2020. American Bankruptcy Institute. Available at: <https://www.abi.org/newsroom/bankruptcy-statistics>.*

СЛАБЫЕ МЕСТА АМЕРИКАНСКОЙ СИСТЕМЫ БАНКРОТСТВА. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ МЕРЫ ПО ПРЕДОТВРАЩЕНИЮ БАНКРОТСТВ КОМПАНИЙ

Обычно американская система банкротства работает хорошо даже во времена кризисов. Система сформировалась в период экономических потрясений конца XIX в. и применялась для реструктуризации многочисленных неплатежеспособных железных дорог. Однако система банкротства имеет три слабых места в современных условиях пандемии. Во-первых, она более эффективна применительно к крупным компаниям, но не к малым и средним предприятиям. Во-вторых, система работает недостаточно хорошо, когда суды по делам о банкротстве перегружены. В-третьих, эффективность системы зависит от наличия у должника финансирования в случае банкротства [8].

Процедура банкротства является дорогостоящей и часто обходится малым и средним предприятиям в 30% стоимости бизнеса, из-за чего две трети из них ликвидируются, а не реорганизовываются.

Всеми делами о банкротстве (банкротства предприятий любых размеров, потребительские банкротства) занимаются одни и те же суды. Сегодня из-за их перегруженности малые и средние компании могут ликвидироваться ещё чаще. Для крупных корпораций последствия повышенной судебной нагрузки не такие тяжелые, но на реорганизацию будет уходить больше времени, и, следовательно, затраты корпораций будут выше. Эксперты рекомендуют предоставлять компаниям больше времени для разработки планов по реорганизации. Однако, чем дольше производитель остается банкротом, тем больше шансов, что он растратит свои денежные средства и будет ликвидирован, а проблемы распространятся дальше на поставщиков, небольшие магазины и пр. Если бы в 2009 г. Банкротство «Дженерал моторс» (*General Motors*) не удалось осуществить достаточно быстро, окончательный крах автопроизводителя привел бы к снежному кому, катящемуся с горы, который увлек за собой компании в цепочке поставок, лишил зарплаты рабочих, создал угрозу для других предприятий и даже для финансов местных властей, рассчитывающих на налоговые поступления.

Почти каждый крупный корпоративный должник, заявляющий о банкротстве, нуждается в новом финансировании, так называемом финансировании должника во владении (*debtor-in-possession financing*, DIP financing), когда должник получает новые займы после начала дела о банкротстве. Обычно новые кредиторы получают приоритет в удовлетворении требований над текущими кредиторами, а полученные средства направляются на погашение коммерческих расходов, задолженности перед работниками, административных и иных расходов, возникших после начала процедуры банкротства. Очень часто такое финансирование предоставляется займодавцем, который являлся основным кредитором компании и до её банкротства. Несмотря на то, что кредиторы должников во владении хорошо защищены, плохо прогнозируемые последствия пандемии могут привести к тому, что кредиторы не захотят или не смогут предоставлять финансирование должникам во владении. Следует отметить, что одно из крупнейших американских предприятий розничной торговли и производитель одежды и обуви под различными торговыми марками «Джей-Си Пенни» (*J.C. Penney*), крупный ритейлер в сегменте премиум товаров «Нейман Маркус» (*Neiman Marcus*) и обширная сеть пекарен «Ле Пен Котидьен» (*Le Pain Quotidien*), а также ряд других компаний смогли получить финансирование должника во владении. Поскольку финансирование должника во владении имеет повышенную процентную ставку по сравнению с обычным кредитованием (хотя бизнес по финансированию должника во владении стал более конкурентоспособным, и

давление на ценообразование увеличилось), оно является привлекательной инвестицией даже в современных условиях.

Несмотря на известные недостатки, прямые изменения в американское законодательство о банкротстве не вносились, однако 27 марта 2020 г. был подписан Закон о помощи при коронавирусе, облегчении бремени и экономической безопасности (*Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act, CARES Act*) (далее – Закон CARES), который предоставляет некоторым компаниям дополнительные варианты финансирования для снижения рисков. Закон включает пакет стимулирования на сумму около 2 трлн долл. – самый большой пакет экономического стимулирования в новейшей истории США на момент подписания, который в два раза превышает размеры грантов на преодоление последствий мирового финансово кризиса 2007–2009 гг. Пакет содержит следующие ключевые меры для помощи компаниям:

а) *финансовая помощь компаниям, испытывающим трудности*. Фонд в размере 500 млрд долл., контролируемый Федеральной резервной системой, выделен для программы государственного кредитования проблемных компаний. Из этой суммы 46 млрд долл. предназначены для отраслевых кредитов, включая 25 млрд долл. для пассажирских авиакомпаний, 4 млрд долл. для грузовых авиаперевозчиков и 17 млрд долл. для предприятий, необходимых для национальной безопасности.

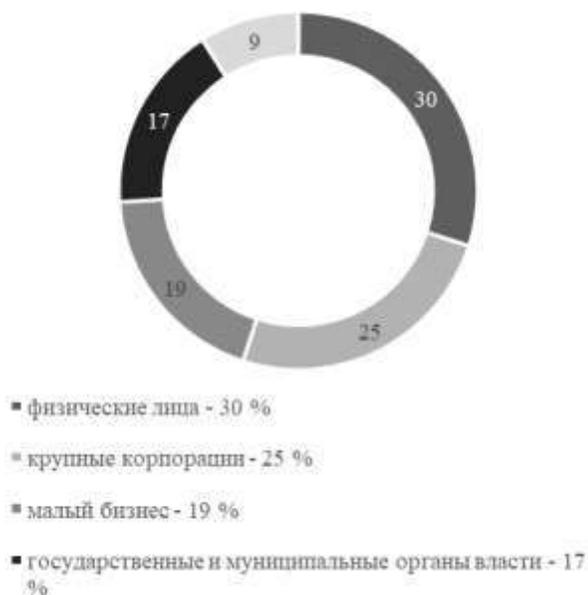
б) *защита малого бизнеса*. Для поддержки малого бизнеса будет выделен фонд в размере 350 млрд долл. Помощь включает новые программы займов Управления по делам малого бизнеса. Следует отметить, что в сфере банкротства порог, позволяющий компаниям воспользоваться упрощенными средствами защиты от банкротства, доступными для малого бизнеса, будет повышен примерно с 2 725 625 долл. до 7 500 000 долл., то есть компании с долгом более 7,5 млн долл. не смогут воспользоваться новым законодательством.

в) *гранты поставщикам медицинских услуг*. Соответствующий стимулирующий пакет на сумму 100 млрд долл. предоставляет предприятиям новые возможности для получения капитала и поиска способов лечения.

Второй пакет стимулирования на сумму 866 млрд долл. для преодоления последствий пандемии (Дополнительный закон «Об ассигнованиях об ответе коронавирусу и облегчении бремени» (*Coronavirus Response and Relief Supplemental Appropriations Act, CRRSA Act*) (далее – Закон CRRSA), дополняющий положения Закона CARES, является частью подписанного 27 декабря 2020 г. Закона об общих ассигнованиях (*Consolidated Appropriations Act*), который устанавливает различные расходы на 2021 финансовый год в размере 2,3 трлн долл., тем самым превосходя расходы, предусматриваемые Законом CARES.

Схема 3

Распределение средств пакета экономического стимулирования Закона CARES между ключевыми пятью секторами национального хозяйства США, %



CARES Act. 2020. Available at: <https://www.congress.gov/116/plaws/publ136/PLAW-116publ136.pdf>

Среди расходов Закона CRRSA на поддержку бизнеса можно назвать помощь [5]:

а) *малому бизнесу* – 325 млрд. долл., включая 284 млрд долл. на условно-безвозвратные займы через Программу защиты зарплаты (Paycheck Protection Program); 20 млрд долл. для предприятий в сообществах с низким уровнем дохода; 15 млрд долл. для концертных площадок, кинотеатров и музеев;

б) *Почтовой службе США* – 10 млрд долл. в виде списания предыдущих федеральных займов;

в) *поставщикам медицинских услуг* – 13,5 млрд долл. (не считая средств, выделяемых на вакцины и тестирование);

г) *сельскому хозяйству и животноводству* (как корпорациям, так и отдельным фермерам) – 13 млрд долл.

БИЗНЕС-БАНКРОТСТВА 2020 г. В РЕЗУЛЬТАТЕ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСА. СЛОЖНОСТИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

В 2020 г., несмотря на пандемию COVID-19, в США было подано наименьшее число заявлений о признании банкротом, начиная с 1986 г. (в 1986 г. было подано 530438 заявлений). Впервые за последние 35 лет число заявлений составило 529071, что в 1,5 раза меньше количества заявлений в 2019 г. (774940 заявлений). Так 2020 г. продолжил период спада общего числа заявлений 2010–2019 гг. Произошло это благодаря активной поддержке населения государством, в частности Закону CARES, вследствие которой число заявлений потребителей о признании банкротом составило 496565. Последний раз близкая цифра встречалась в 1987 г. (495553 заявления). По сравнению с 2019 г. количество потребительских заявлений сократилось с 752160 до 496565, то есть так же в 1,5 раза (см. табл. 1, схему 1).

В отличие от потребительских заявлений число заявлений бизнеса о признании банкротом увеличилось по сравнению с 2019 г. на 43 %, то есть в 1,5 раза (с 22780 до 32506 заявлений). Схожая цифра последний раз зафиксирована в 2013 г. (33212 заявления). На 42 % выросло и отдельно количество коммерческих заявлений (заявлений коммерческих организаций) с 5519 заявлений в 2019 г. до 7829 в 2020 г. (ст. табл. 2). Следует отметить аналогичную разницу – 44 % (в 2006 г. было подано 19695 заявлений бизнеса, в 2007 г. – 28322) – между предшествующим и первым годами мирового финансового кризиса 2007–2009 гг. В конце кризиса число бизнес-заявлений выросло в два раза (на 115 % с 28322 заявлений в 2007 г. до 60837 в 2009 г.). Напомним, что связь между экономическим кризисом и регистрацией банкротств не всегда непосредственная. Так, после пузыря доткомов в начале 2000-х годов число заявлений бизнеса выросло незначительно – с 37884 заявлений в 1999 г. до 40099 в 2001 г., то есть на 6%. Тем не менее, хотя ещё рано говорить о величине волны банкротств в США в результате пандемии COVID-19, специалисты прогнозируют, что она будет очень большой. Первые последствия пандемии начинают проявляться по мере снижения государственной поддержки и постепенного открытия экономики. Количество владельцев корпоративного бизнеса к июню 2020 г. уже сократилось с 5,8 до 4,7 миллионов, то есть почти на 20 % [4]. Многие компании просто закрываются, продолжая расплачиваться со своими кредиторами, но многие хотят реструктуризировать свой долг или передать активы в суд, оставив позади свои текущие обязательства, что приведет к росту числа заявлений о признании банкротом.

Таблица 2

Число поданных заявлений коммерческого бизнеса о признании банкротом, 2020 г.

Месяц	Число поданных заявлений
Январь	631
Февраль	548
Март	530
Апрель	567
Май	725
Июнь	609
Июль	644
Август	528
Сентябрь	749
Октябрь	550
Ноябрь	654
Декабрь	393
Всего	7128 (7829 - число является более поздним и актуальным, хотя и не соответствует сумме помесечных цифр)

Bankruptcy Statistics: Statistics from Epiq. 2020. American Bankruptcy Institute. Available at: <https://www.abi.org/newsroom/bankruptcy-statistics>.

В результате потрясения, спровоцированного коронавирусом, число заявлений о признании банкротом может превысить показатель любого из предыдущих кризисов, поскольку помимо последствий почти полной остановки экономической активности в стране и медленного восстановления доходов многих предприятий компании успели взять беспрецедентно огромную сумму долга до нынешнего кризиса – 15,5 трлн долл. («Нью-Йорк таймс» говорит о почти 10,5 трлн долл. к концу первого квартала 2020 г.), что на 52% больше суммы во время кризиса 2008 года [6, 9]

Следует отметить, что данные о количестве заявлений о признании банкротом оценивать затруднительно. Каждое заявление рассматривается как отдельное (например, заявления материнской и её дочерних компаний). Также в первые месяцы кризиса сократилось число потребительских заявлений о признании банкротом, что связано с государственными пакетами помощи и физической невозможностью подачи заявлений из-за закрытия судов. Учитывая рост безработицы и снятие ограничений, ожидается рост числа потребительских заявлений и, соответственно, нагрузки на суды по делам о банкротстве.

Прогнозировалось, что этот год установит рекорд по так называемым мегабанкротствам, когда долг компании превышает 1 млрд долл. (по меньшей мере 66 заявлений, тогда как в 2009 г. их было 49). Также ожидалось, что в 2020 г. число крупных банкротств с долгом компании более 100 млн долл. (прогнозировалось

192 заявления), может превысить показатель в 242 банкротства в посткризисном 2009 году [10].

Во многих случаях кризис, вызванный COVID-19, обнажил уже существующие проблемы. В попытках утнаться за быстроменяющимися потребительскими потребностями компании обзавелись огромными долгами. Так, энергетические компании «Даймонд Оффшор Дрилинг» (*Diamond Offshore Drilling*) и «Уайтинг петролеум» (*Whiting Petroleum*) набрали долгов для расширения бизнеса, когда цены на сырьевые товары были особенно завышены. Эти цены начали падать с ростом производства и продолжают падать в результате недавнего ценового противостояния России и Саудовской Аравии. «Чесапик Энерджи» (*Chesapeake Energy*), когда-то вторая по величине газовая компания США, имеет долг в размере около 9 млрд долл. В сфере автомобильного проката долги Hertz возникли более десяти лет назад в результате покупки контрольного пакета акций компании с помощью кредита и приобретения «Доллар Триффти» (*Dollar Thrifty*) в 2012 г. Ситуацию усугубили успешные прямые конкуренты Uber и «Лифт» (*Lyft*). В результате покупки контрольного пакета акций компании с помощью кредита тяжёлую долговую нагрузку несут «Джей Крю» (*J. Crew*) и «Нейман Маркус» (*Neiman Marcus*) на фоне все большего перехода покупателей в онлайн-магазины.

Непосильные долги могут сделать наступающие банкротства критическими для необеспеченных кредиторов, включая пенсионеров, получателей выплат на медицинское обслуживание, действующих рабочих и пр. Если сумма обеспеченных долгов банкротящейся компании превышает сумму её активов, то обеспеченные кредиторы, включая «инвесторов-хищников», скупивших долг за бесценок, могут забрать все.

Агентство Блумберг (*Bloomberg*) на основании судебных протоколов, заявлений и интервью, в которых компании частично связывают свое банкротство с эпидемией, рассмотрело 347 крупных компаний, включая розничных торговцев, авиалинии, рестораны, спортивные лиги, отразив состояние американского корпоративного бизнеса, когда с начала пандемии в марте 2020 г. тысячи юридических лиц подали заявления о признании банкротом (и это не считая бесчисленных предприятий, которые, не обращаясь за судебной защитой, навсегда прекратили свое существование) (см. табл. 3) [7]. Большинство из рассматриваемых компаний попытается реорганизоваться и выйти из суда с меньшими размером и долгом, как, например, розничный торговец «Джей Крю» (*J. Crew*) и сеть универмагов «Нейман Маркус». Самым тяжёлым ударом станет распродажа обесцененных активов и окончательное закрытие. О банкротстве объявили многие крупные компании, однако подавляющее большинство составляют малые и средние предприятия, крах которых, как правило, не привлекает большого внимания, но подчеркивает весь масштаб ущерба для экономики.

Таблица 3

Американские крупные компании, которые по данным агентства «Блумберг» объявили о банкротстве в 2020 г., частично обвинив в этом COVID-19

<i>Сфера</i>	<i>Количество компаний</i>	<i>Активы, млрд долл.</i>
<i>Путешествия, жилье, досуг</i>	54	58,4
<i>Телекоммуникации, СМИ, технологии</i>	6	19,7
<i>Энергетика</i>	54	88,7
<i>Розничная торговля и рестораны</i>	123	41,6
<i>Производство, материалы, оборудование, запчасти</i>	26	7,3
<i>Медикаменты и товары личного ухода</i>	26	10,9
<i>Развлечения</i>	16	0,2
<i>Другое</i>	42	5,8
ВСЕГО	347	232,6

Scigliuzzo D., Saul J., Shannon D., Harrington S.D., Pogkas D. 2020. Covid-19 Is Bankrupting American Companies at a Relentless Pace. Available at: <https://www.bloomberg.com/graphics/2020-us-bankruptcies-coronavirus/>

Например, «Гитар Центр» (*Guitar Center*), ритейлер музыкальных инструментов с активами 1 млрд долл., была вынуждена временно закрыть почти все свои магазины (более 500) и уволить 8750 сотрудников. Онлайн-заказов оказалось недостаточно, чтобы компенсировать дополнительные расходы на обеспечение безопасности магазинов после их повторного открытия. Отсутствие покупок в магазинах привело к падению ликвидности, когда «Гитар Центр» все ещё боролась с долгами, возникшими в 2007 г. Компания подала заявление о банкротстве 21 ноября 2020 г. с планом сократить свои заимствования и получить новые инвестиции.

По состоянию на 1 января 2021 г. из рассматриваемых агентством Блумберг 347 заявлений о признании банкротом большая часть (почти 36% или $1/3$) приходится на сферу розничной торговли и ресторанов. 123 компании, чья деятельность сильно зависит от физического присутствия клиентов, объявили о банкротстве. На втором месте идут энергетические компании (всего 54 компании, то есть 16 %), уровень продаж которых существенно снизился в связи с введением ограничений на передвижение, и компании в сфере путешествий, жилья и досуга (так же 54 компании) (см. схему 4).

Схема 4

Количество американских крупных компаний, объявивших о банкротстве, по отраслям



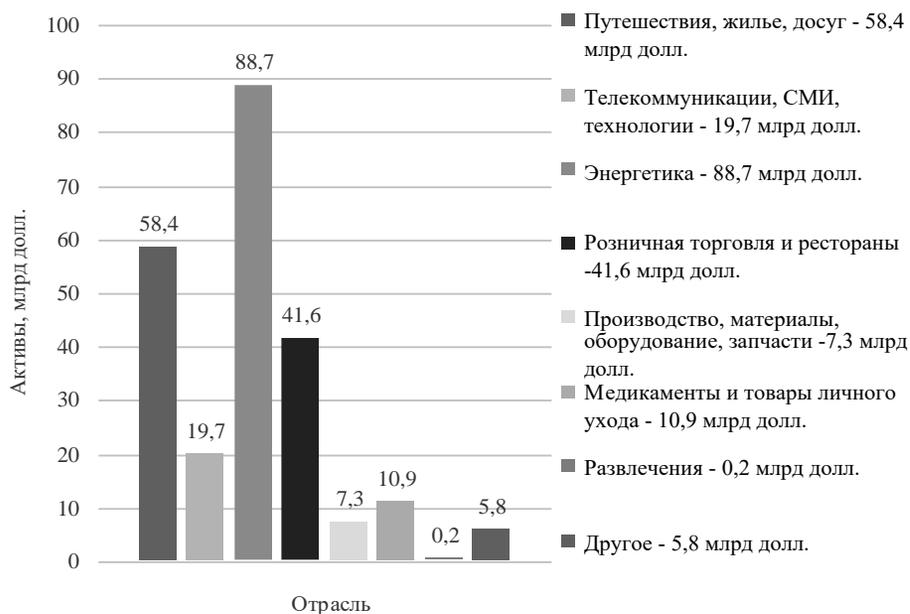
Scigliuzzo D., Saul J., Shannon D., Harrington S.D., Pogkas D. 2020. Covid-19 Is Bankrupting American Companies at a Relentless Pace. Available at: <https://www.bloomberg.com/graphics/2020-us-bankruptcies-coronavirus>

Несмотря на количество банкротящихся компаний в области розничной торговли и ресторанов, общая сумма их активов составляет 41,6 млрд долл., то есть по этому показателю они находятся только на третьем месте, тогда как самая большая сумма активов приходится на энергетическую отрасль – 88,7 млрд долл. (см. схему 5). По общей сумме активов банкротящихся компаний сфера путешествий, жилья и досуга находится на втором месте с её 58,4 млрд долл. Следует отметить, что на четвертом месте находится сфера телекоммуникаций, СМИ и технологий, общая сумма активов банкротящихся компаний которой составляет 19,7 млрд долл., но это сумма приходится всего на шесть компаний.

Отличительной особенностью сферы путешествий, жилья и досуга является то, что от всех активов 54 банкротящихся компаний отрасли 80% приходятся всего на две компании – Hertz (25,8 млрд долл.) и «Латам Эйрлайнс» (*Latam Airlines*) (21,1 млрд долл.). Эти компании являются лидерами по размеру активов среди компаний всех рассматриваемых сфер. Третье место по размеру активов среди банкротящихся компаний занимает «Фрэнтиер Кэмпьюникейшн» (*Frontier Communications*) из сферы телекоммуникаций, СМИ и технологий с её 17,4 млрд долл. На четвертом месте находится энергетическая компания «Чесапик Энерджи» (*Chesapeake Energy*) с 16,2 млрд долл. Таким образом, банкротство одной-двух крупных компаний способно отразиться на всей отрасли.

Схема 5

Общий размер активов американских крупных компаний, объявивших о банкротстве, по отраслям



Scigliuzzo D., Saul J., Shannon D., Harrington S.D., Pogkas D. 2020. Covid-19 Is Bankrupting American Companies at a Relentless Pace. Available at: <https://www.bloomberg.com/graphics/2020-us-bankruptcies-coronavirus/>

Таким образом, в США ведётся активная борьба с сопутствующим пандемии COVID-19 экономическим кризисом. Самые большие пакеты экономического стимулирования в новейшей истории страны на сумму около 2,9 трлн долл. предоставлены на преодоление последствий кризиса (см. Закон CARES и Закон об общих ассигнованиях, в частности дополнительный Закон CRRSA), из которых почти половина средств выделена на финансовую помощь испытывающим трудности компаниям и на защиту малого бизнеса. Здесь следует отметить, что доступ к краткосрочному капиталу во многом отсрочивает вопрос банкротства, но не решает его.

Тем не менее, несмотря на существенные вложения федеральных средств, количество заявлений бизнеса (коммерческого и некоммерческого) о признании банкротом продолжает расти. По сравнению с 2019 г. в 2020 г. число бизнес-заявлений увеличилось на 43 % и составило 32506 заявлений. До 7829 заявлений, то есть почти в 1,5 раза, выросло количество коммерческих заявлений. Наиболее пострадали сфера розничной торговли и ресторанов, чья деятельность сильно

зависит от физического присутствия клиентов, а также компании в сфере путешествий, жилья и досуга и энергетические компании.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Можно выделить три основных фактора, влияющих на ситуацию с банкротствами в США:

Во-первых, непредсказуемость развития пандемии, ставшей катализатором кризиса 2020 г. в отличие от предыдущих кризисов 2000-х годов, причины которых носили главным образом финансовый характер. Спрогнозировать ход и окончание кризиса 2020 г. намного сложнее. Сегодня США находятся на первом месте по количеству случаев заболевания и летальных исходов от COVID-19, вакцины распространяются недостаточно быстро. Когда на первом месте стоит вопрос здоровья и жизни граждан, руководство страны не может бросить все силы на поддержание бизнеса. Ситуация усугубляется протестами, в том числе связанными с президентскими выборами, и массовыми беспорядками.

Во-вторых, уже существующие проблемы предприятий, вскрытые кризисом, вызванным COVID-19: от неспособности удовлетворять быстроменяющиеся потребности потребителей до непосильных долгов, беспрецедентно огромная сумма которых к началу пандемии составила 15,5 трлн долл.

В-третьих, проблемы американской системы банкротства, которые обострились в современных условиях пандемии:

а) система менее эффективна применительно к малым и средним предприятиям (высокая стоимость процедуры банкротства и затянутый процесс реорганизации из-за повышенной судебной нагрузки);

б) система работает недостаточно хорошо, когда суды по делам о банкротстве перегружены (одни и те же суды занимаются всеми делами о банкротстве).

в) эффективность системы зависит от наличия у должника финансирования в случае банкротства (плохо прогнозируемые последствия пандемии могут привести к тому, что кредиторы не смогут предоставлять финансирование должникам во владении, однако повышенная процентная ставка может сохранить привлекательность этого вида кредитования даже в современных условиях).

Несмотря на известные недостатки, прямые изменения в американское законодательство о банкротстве не вносились.

Заметим, что статистические данные по заявлениям о признании банкротом показывают, что связь между экономическими кризисами и регистрацией банкротств не всегда непосредственная. Количество заявлений всегда растёт, но не всегда существенно. Уже сейчас эксперты с осторожностью отмечают, что волна банкротств к концу 2020 г. оказалась не такой большой, как ожидалось, однако и пика своего она ещё не достигла, и число заявлений о признании банкротом может превысить показатель любого из предыдущих кризисов.

В сложившихся обстоятельствах особую актуальность приобретает цифровизация бизнеса, способная, где это возможно, обеспечить функционирование компаний, несмотря на социальное дистанцирование. Как показал опыт, во время пандемии многие технологические компании не только не приблизились к банкротству, но и увеличили свои доходы (Amazon, Alibaba и пр.). Ведомая технологиями бизнес-культура дает компаниям конкурентное преимущество на современных гиперконкурентных глобальных рынках. Передовые компании понимают, что необходимо внедрять новые технологии в каждый аспект организации и управления компании. [Апелалова Е.А., Полежаева Н.А., Радыгин А.Д.; 2020]

ИСТОЧНИКИ

1. Bankruptcy Statistics: Statistics from the Administrative Office of the U.S. Courts - Annual Business and Non-business Filings by Year. 1980-2019. American Bankruptcy Institute. Available at: https://abi-org.s3.amazonaws.com/Newsroom/Bankruptcy_Statistics/Total-Business-Consumer1980-Present.pdf (assessed 11.03.2021)
2. Bankruptcy Statistics: Statistics from Epiq. 2020. American Bankruptcy Institute. Available at: <https://www.abi.org/newsroom/bankruptcy-statistics>. (assessed 11.03.2021)
3. CARES Act. 2020. Available at: <https://www.congress.gov/116/plaws/publ136/PLAW-116publ136.pdf> (assessed 11.03.2021)
4. Fairlie R.W. 2020. The Impact of Covid-19 on Small Business Owners: Evidence of Early-Stage Losses from the April 2020 Current Population Survey. Available at: <https://www.nber.org/papers/w27309> (assessed 11.03.2021)
5. Highlights of \$900 billion COVID-19 relief, wrapup bills. 2020. The Associated Press. Available at: <https://apnews.com/article/health-care-reform-health-legislation-coronavirus-pandemic-762f84e4da11d350d8b5be5680ab01c4>. (assessed 11.03.2021)
6. Rapisardi J.J., Beiswenger J.T. 2020. The 2020 Economic Crisis: A Historical Perspective on Global Economic Distress and the Unique Impact the COVID-19 Crisis Will Have on U.S. Restructurings. Available at: <https://www.omm.com/resources/alerts-and-publications/alerts/2020-economic-crisis-impact-of-covid-19-on-us-restructurings/> (assessed 11.03.2021).
7. Scigliuzzo D., Saul J., Shannon D., Harrington S.D., Pogkas D. 2020. Covid-19 Is Bankrupting American Companies at a Relentless Pace. Available at: <https://www.bloomberg.com/graphics/2020-us-bankruptcies-coronavirus/>. (assessed 11.03.2021).

8. Skeel D. 2020. Report: Bankruptcy and the coronavirus: Part II (July 6, 2020). Available at: <https://www.brookings.edu/research/bankruptcy-and-the-coronavirus-part-ii/>. (assessed 11.03.2021)

9. Valladares M.R. 2019. U.S. Corporate Debt Continues to Rise As Do Problem Leveraged Loans. Available at: <https://www.forbes.com/sites/mayrarodriguezvalladares/2019/07/25/u-s-corporate-debt-continues-to-rise-as-do-problem-leveraged-loans/?sh=289f9f6c3596>. (assessed 11.03.2021)

10. Walsh M.W. 2020. A Tidal Wave of Bankruptcies Is Coming. Available at: <https://www.nytimes.com/2020/06/18/business/corporate-bankruptcy-coronavirus.html> (assessed 11.03.2021)

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Апевалова Е.А., Полежаева Н.А., Радьгин А.Д. 2020. Стандарты и практика корпоративного управления: некоторые актуальные тенденции. Российская экономика в 2019 году. Тенденции и перспективы. (Вып. 41). [В. Мау и др.; под науч. ред. Кудрина А.Л., Радьгина А.Д., Синельникова-Мурылева С.Г.]; Ин-т Гайдара. - Москва: Изд-во Ин-та Гайдара, 2020. - С. 486-496.

REFERENCES

Apevalova E.A., Polezhaeva N.A., Radygin A.D. Standarty i praktika korporativnogo upravleniia: nekotorye aktual'nye tendentsii. Rossiiskaia ekonomika v 2019 godu. Tendentsii i perspektivy. [Standards and practice of corporate governance: some current trends // Russian economy in 2019. Trends and Prospects. (Issue 41) (In Russ.). V. Mau et al., sci. ed. - A.L. Kudrin, A.D. Radygin, S.G. Sinelnikov-Murylev]; Gaidar Institute. - Moscow: Publishing house of the Institute of Gaidar, 2020. -- P. 486-496.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR

ПОЛЕЖАЕВА Наталья Александровна, кандидат юридических наук, старший научный сотрудник Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (РАНХиГС)

Российская Федерация, 119571, Москва, проспект Вернадского, д. 84, корпус 9.

Natalia A. POLEZHAEVA candidate of legal sciences, senior research scientist of the Laboratory for Institutions and Financial Market Analysis of the Institute of Applied Economic Research, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA).

Building 9, 84, Vernadskogo prospect, Moscow 119571, Russian Federation