



---

## THE DEVELOPMENT OF ANTI-CRISIS POLICY OF THE CORPORATION USING THE MATRIX OF INTERSUBJECTIVE EXPLOITATION

---

УДК 332.012.324.4

**E.V. LITOSHENKO**

graduate of Economics and Finance Faculty St. Petersburg State University of Economics, owner of the award "Future of the Financial Market" of 2017,

St. Petersburg

[litoshenkoev@mail.ru](mailto:litoshenkoev@mail.ru)

**V.A. CHERNENKO**

Doctor of Economics, St. Petersburg State University of Economics,

St. Petersburg

[chernenko1003@yandex.ru](mailto:chernenko1003@yandex.ru)

---

### Article info

---

*Article history:*

Received 27 April 2017

Revised 5 May 2017

Accepted 12 May 2017

Available online

---

**Keywords:**

anti-crisis policy,  
crisis management,  
meso level, insol-  
vency, intersubjec-  
tive matrix exploita-  
tion

### Abstract

---

The article describes the essence of the concept of anti-crisis policy and crisis management, analyzes the chronological development of crisis management institution. We analyze interaction of investigated corporation with other economic units at a meso level constructing intersubjective matrix exploitation, identify risks.

---

## РАЗРАБОТКА АНТИКРИЗИСНОЙ ПОЛИТИКИ КОРПОРАЦИИ С ПОМОЩЬЮ МАТРИЦЫ МЕЖОБЪЕКТНОЙ ЭКСПЛУАТАЦИИ

---

**Литошенко Екатерина Валерьевна**

выпускница Санкт-Петербургского государственного экономического университета, обладатель премии «Будущее финансового рынка» 2017 г.,

г. Санкт-Петербург  
litoshenkoev@mail.ru

**Черненко Владимир Анатольевич**

д.э.н., профессор Кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса Санкт-Петербургского государственного экономического университета,  
г. Санкт-Петербург  
chernenko1003@yandex.ru

**АННОТАЦИЯ**

В статье рассматриваются сущность понятия антикризисной политики и антикризисного управления, анализируется хронологическое развитие института антикризисного управления. Проводится анализ взаимодействия исследуемой корпорации с другими экономическими объектами на мезоуровне посредством построения матрицы межобъектной эксплуатации, выявляются риски.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** антикризисная политика, антикризисное управление, мезоуровень, несостоятельность, матрица межобъектной эксплуатации

**1. ВВЕДЕНИЕ**

В современной экономике наблюдается повышенный интерес к такой целостной системе мер управления в кризисной ситуации, как антикризисная политика, представляющая из себя комплекс конструктивных решений и преобразований, направленных на управление корпорацией в условиях риска, в основе которого лежит предвидение и возможное предотвращение возникающих кризисных факторов.

Антикризисная политика определяется специфическими особенностями функционирования корпораций в условиях рыночной среды.

Анализируя ситуацию современной рыночной экономики и финансовой деятельности организаций, следует отметить, что квинтэссенциальной проблемой, выступающей актуальным базисом развития корпоративного сектора, является успешная разработка и использование совокупности индивидуальных антикризисных политик корпораций, учитывая их отраслевую направленность.

Цель работы – разработка действенной антикризисной политики корпорации на основе анализа теоретических и практических основ.

**2. МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ**

Методы и методология исследования:

a) О. В. Кони́на, Н. В. Дедю́хина, В. М. Туми́на, А. А. Гаври́лова и многих других авторов, рассматривающих составляющие финансовой диагностики в российской учебно-методической литературе;

b) труды В. В. Ковалева, Вит. В. Ковалева, В. А. Черненко, Н. Ю. Шведовой, М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой и многих других в области учета, понятий, алгоритмов и показателей корпоративных финансов;

c) Л. Т. Гиляровской, А. П. Калининой, В. П. Коршунова, С. В. Дыбаль, Ю. Г. Чернышева, А. Л. Кочергина, Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова, Г. В. Шадрина и А. Д. Шеремет в области методов количественного факторного анализа в детерминированных моделях.

Можно выделить следующие этапы антикризисной политики:

1. 1990-2004 гг. - период зарождения антикризисного управления, основывающийся на решении микрозадач, в основе которых лежит личностная выгода. В это время на ведущие позиции выходит деятельность арбитражных управляющих, деятельность которых финансируется из фондов корпораций-должников. Вступают в силу:

- Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 N 208-ФЗ;

- Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ;

2. 2004-2007 гг. - период подъема экономических процессов. В данное время нивелируется значимость развития института антикризисного управления;

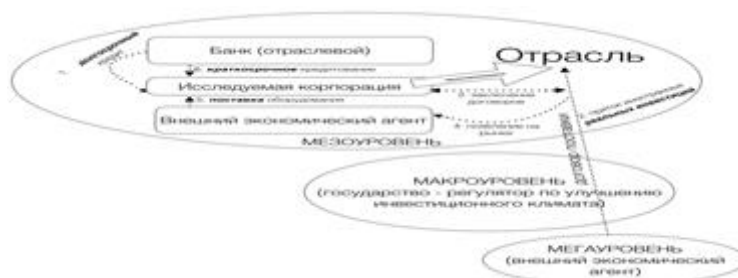
3. 2008 - 2010 гг. - мировой финансовый кризис, превративший методологию антикризисного управления в отдельную науку. На данном этапе развития формируется отдельный сегмент антикризисной политики - антикризисная инвестиционная политика корпораций. Антикризисное управление выходит за рамки микроэкономики, охватывая макро-

экономические процессы общества. Арбитражное управление уже не является синонимом антикризисному управлению, а определяется как одна из его составляющих;

4. 2011 - 2016 гг. - период инертного развития антикризисного управления на мезоуровне (непривычном для экономических обозревателей сегменте между микро- и макроуровнем), представленном экономическими регионами, крупными корпорациями и предпринимательскими группами.

### 3. РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЯ

Актуальность антикризисного управления в современных условиях возрастает из-за нарушения финансовых ковенант в мире при ведении бизнеса. Множество корпораций ориентируется в своей деятельности на ретро законы, полагаясь на микро- и макроанализ производственной деятельности. Но в силу модернизации экономических систем и взаимоотношений, подверженных процессам интеграции и глобализации, важной сферой моделирования эффективных действий антикризисной политики корпорации является мезоуровень, представленный на рис.1.



**Рис.1** Взаимодействие корпорации с экономическими субъектами при разработке антикризисной политики.

Отношения, складывающиеся в экономическом пространстве на мезоуровне, можно описать с помощью инновационного подхода - модифицированной мат-

рицы межобъектной эксплуатации [3, с. 398-412], представленной на рис. 2.



между передаваемым и получаемым ресурсом.

Чтобы определить минимально допустимое распределение финансовых ресурсов корпорации, которая еще не вошла в стадию несостоятельности, но находится на пограничной точке (кризисе), важно ввести понятие «предел межобъектной эксплуатации». Так, треугольник AZC (с выколотой точкой Z) отражает ситуацию, при которой агент «А» взаимодействует только с агентом «С», что невозможно в реальности. Треугольник AWC (с выколотой точкой W) – аналогичная ситуация, когда агент «А» взаимодействует только с агентом «С» при непосредственном участии с агентом «В». Точка пересечения линий ZC и WA на линии изменения ресурсной была агента «В» – минимально допустимое распределение финансовых ресурсов корпорации (точка безубыточности) между банком и внешнеэкономическим агентом. В этом случае определяется взаимоотношение корпорации с банком по поводу долгосрочного кредитования на основании договора с внешнеэкономическим агентом.

На графике точка В1 характеризует ситуацию, когда экономический агент наращивает дебиторскую задолженность по отношению к корпорации, которая кредитруется у банка; точка В2 – корпорация финансирует просроченную дебиторскую задолженность от внешнеэкономического агента с использованием процентов, полученных от размещения своих денежных средств на депозитах банка; точка В3 – эксплуатация внешнеэкономического агента корпорацией выражается в риске наращивании кредиторской задолженности корпорации перед экономическим агентом при размещении свободных денежных средств на депозитах банка; точка В4 – банк выстраивает кредитную политику по отношению с корпорацией на основе реструктуризации кредиторской задолженности и увеличения процентной ставки по кредиту, синергетически сопряженную с наращиванием про-

сроченной кредиторской задолженности перед внешнеэкономическим агентом; точки В5 и В6 – невозможные ситуации функционирования отрасли, так как отраслевой банк и внешний экономический субъект не могут выстраивать прямые финансовые отношения.

#### 4. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Следовательно, можно сделать вывод, что данная модель демонстрирует зависимость и степень взаимоотношений корпорации с банком и экономическим агентом в отрасли. Из полученных данных в этом исследовании описывается выход из кризисной ситуации в деятельности корпорации за счет взаимодействия с другими объектами на мезоуровне (без увеличения финансовой нагрузки на государство и переноса бремени (невозможности взыскания долга с корпорации банком) на других экономических объектов). В данном анализе выявляются угрозы и возможности деятельности исследуемой организации для формирования базиса антикризисной политики ее развития.

Работа выполнена при поддержке автономной некоммерческой организации «Казанский открытый университет талантов 2.0»

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Антикризисное управление: учебник и практикум для академического бакалавриата / В. А. Черненко, Н. Ю. Шведова. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 409 с. – Серия: Бакалавр, Академический курс.
2. Корпоративные финансы: учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. – СПб.: Питер, 2011. – 592 с.
3. Горулев Д.А. Рискология банкротства на базе модели межсубъектной эксплуатации // Взаимодействие государства и страховых организаций: проблемы и перспективы развития: материалы Междунар. страхового форума (8–9

июня 2011 г., г. Пермь) / гл. ред. И.Ю. Макарихин; отв. ред. М.Ю. Молчанова; Перм. гос. ун-т. – Пермь, 2011. – 548 с.: ил.

#### REFERENCES

1. Antikrizisnoe upravlenie: uchebnik i praktikum dlja akademicheskogo bakalavriata [Crisis management: the textbook and a practical work for the academic bachelor degree]. – М.: Izdatel'stvo Jurajt, 2016. – 409 s. – Serija: Bakalavr, Akademicheskij kurs. (in Russian).

2. Korporativnye finansy: uchebnik dlja vuzov. Standart tret'ego pokolenija [Corporate finance: the textbook for higher education institutions. The standard of the third generation] / pod red. M.V. Romanovskogo, A.I. Vostroknutovoj. – SPb.: Piter, 2011. – 592 s. (in Russian).

3. Gorulev D.A. Riskologija bankrotstva na baze modeli mezhsubektnoj jekspluatacii [Riskologiya of bankruptcy on the basis of model of intersubject operation]. – Vzaimodejstvie gosudarstva i strahovyh organizacij: problemy i perspektivy razvitija: materialy Mezhdunar. strahovogo foruma (8–9 ijunja 2011 g., g. Perm') / gl. red. I.Ju. Makarihin; отв. ред. М.Ю. Молчанова; Перм. гос. ун-т. – Пермь, 2011. – 548 с.: ил. (in Russian).