



УТВЕРЖДАЮ:  
Генеральный директор  
ООО «ОКДАС»

*Иванова И.В.*  
/Иванова И.В./

## Отчет № 0026/09/2021

**об определении рыночной стоимости права (требования) к  
Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ  
«ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.**

Период проведения оценки:	23.09.2021 г. – 24.09.2021 г.
Дата составления Отчета:	24.09.2021 г.
Дата определения стоимости:	23.09.2021 г.
Номер договора:	№ 0026/09/2021 от 23.09.2021 г.
Заказчик:	ООО НПИГ «ИЗОВЕК»
Исполнитель:	Общество с ограниченной ответственностью «ОКДАС»

## Сопроводительное письмо

ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в лице  
Иванова Дмитрия Владимировича

Уважаемый Дмитрий Владимирович!

В соответствии с договором на оказание услуг по оценке № 0026/09/2021 от 23.09.2021 года, специалисты ООО «ОКДАС» произвели определение рыночной стоимости права (требования) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.

Оценка рыночной стоимости объекта была произведена по состоянию на 23.09.2021 года.

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения – для последующей реализации в рамках процедуры банкротства.

Необходимая информация и расчеты представлены в Отчете об оценке. Отдельные части Отчета не могут трактоваться отдельно, а только с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

Оценка объекта проведена, отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральным законом от 27 июля 2006 г. № 157-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; и положениями Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности: Федеральный стандарт оценки (ФСО) №1 утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297, ФСО №2 утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298, ФСО №3 утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299; ФСО №11 утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 г. №385.

Отчет содержит описание объекта оценки, собранную оценщиком фактическую информацию, этапы проведенного анализа, обоснование полученных результатов, а также допущения и ограничивающие условия. Кроме того, отчет содержит выводы оценщика об итоговом значении величины стоимости объекта оценки, определяемой в соответствии с договором.

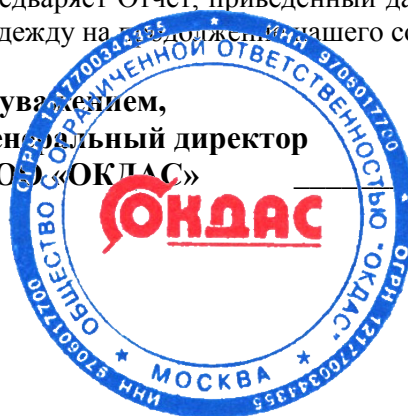
Рыночная стоимость объекта оценки по состоянию на 23.09.2021 г. (НДС не облагается) представлена ниже:

Таблица 1. Итоговый результат рыночной стоимости объектов оценки

№ п/п	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость, руб. (НДС не облагается) <sup>1</sup>
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	46 000

Обращаем Ваше внимание на то, что это письмо не является Отчетом об оценке, а только предваряет Отчет, приведенный далее. Благодарим Вас за обращение в нашу компанию и выражаем надежду на дальнейшее наше сотрудничество в будущем.

С уважением,  
Генеральный директор  
ООО «ОКДАС»



Иванова И.В.

<sup>1</sup> Согласно подпункту 26 пункта 3 статьи 149 Налогового кодекса не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) на территории Российской Федерации следующие операции: операции по уступке (переуступке, приобретению) прав (требований) кредитора по обязательствам, вытекающим из договоров по предоставлению займов в денежной форме и (или) кредитных договоров, а также по исполнению заемщиком обязательств перед каждым новым кредитором по первоначальному договору, лежащему в основе договора уступки.

## Оглавление

<b>1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....</b>	<b>4</b>
1.1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ .....	4
1.2. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ .....	4
1.3. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	5
<b>2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....</b>	<b>5</b>
<b>3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....</b>	<b>5</b>
<b>4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПОДПИСАВШЕМ ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ, А ТАКЖЕ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР .....</b>	<b>6</b>
<b>5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....</b>	<b>7</b>
<b>6. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ И ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ .....</b>	<b>7</b>
6.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВИДА ОЦЕНИВАЕМОЙ СТОИМОСТИ .....	7
6.2. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ .....	8
6.3. ЗАЯВЛЕНИЕ О КАЧЕСТВЕ.....	8
<b>7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....</b>	<b>9</b>
7.1. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	9
7.2. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	9
<b>8. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОсяЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....</b>	<b>10</b>
8.1. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РОССИИ НА ДАТУ, ПРЕДШЕСТВУЮЩУЮ ДАТЕ ОЦЕНКИ .....	10
8.2. АНАЛИЗ РЫНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ .....	14
<b>9. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ .....</b>	<b>36</b>
9.1. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ.....	36
9.2. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ И МЕТОДОВ В РАМКАХ КАЖДОГО ИЗ ПРИМЕНЯЕМЫХ ПОДХОДОВ .....	42
9.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА .....	62
<b>10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА.....</b>	<b>66</b>
<b>11. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ .....</b>	<b>67</b>
<b>12. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ .....</b>	<b>68</b>
<b>13. ПРИЛОЖЕНИЯ.....</b>	<b>70</b>
13.1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В ПРОЦЕССЕ ОЦЕНКИ .....	70
13.2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ .....	87
13.3. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА .....	92

**1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ****1.1. Общая информация, идентифицирующая объект оценки**

В таблице ниже представлены основные факты и выводы.

Таблица 2. Общая информация об объекте оценки<sup>2</sup>, основные факты и выводы

Наименование показателя	Значение показателя
Номер Отчета об оценке	0026/09/2021
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор №0026/09/2021 от 23.09.2021 г.
Объект оценки	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право (требование)
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки	Для последующей реализации в ходе проведения торгов по банкротству
Вид стоимости	Рыночная
Дата оценки	23.09.2021 г.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	<p>При проведении оценки объекта оценки оценщик установил следующие ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:</p> <p>Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, определена исходя из предполагаемого использования настоящего отчета и не может быть использована иначе, чем в соответствии с целью оценки.</p> <p>Мнение оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки и не гарантирует реализации объекта оценки по указанной стоимости (результат оценки). Указанный результат оценки является частным мнением оценщика и может быть использован только как ориентир (консультация), а не руководство к действию. Окончательное решение о реализации по указанной итоговой стоимости (результату оценки) принимает на себя собственник. Все убытки, связанные с реализацией или возникшие в ходе реализации объекта оценки по указанной итоговой стоимости (результату оценки) так же принимает на себя собственник объекта оценки.</p> <p>Рыночная стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.<sup>3</sup></p>

Более подробная характеристика объекта оценки представлена в соответствующих разделах настоящего Отчета об оценке.

**1.2. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке**

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке представлены далее в таблице.

Таблица 3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

№ п/п	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость, полученная в рамках затратного подхода, руб.	Рыночная стоимость, полученная в рамках сравнительного подхода, руб.	Рыночная стоимость, полученная в рамках доходного подхода, руб.
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	Не применялся	46 000	Не применялся

<sup>2</sup> Характеристики объекта оценки приняты на основании документов, предоставленных представителями Заказчика. Копии использованных документов находятся в Приложении к настоящему Отчету об оценке.

<sup>3</sup> Статья 12 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 13.07.2015) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

### 1.3. Итоговая величина стоимости объекта оценки

В результате произведенных расчетов получены следующие результаты по состоянию на дату оценки:

Таблица 4. Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки

№ п/п	Наименование объекта оценки	Итоговая величина рыночной стоимости, руб. НДС не облагается <sup>4</sup>
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	46 000

## 2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Таблица 5. Задание на оценку

Наименование показателя	Значение показателя
Основание для проведения оценки	Основанием для проведения оценки является договор на оказание услуг по оценке №0026/09/2021 от 23.09.2021 г. между Заказчиком – ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в лице конкурсного управляющего Иванова Дмитрия Владимировича, и Исполнителем – ООО «ОКДАС», в лице Генерального директора Ивановой Инны Васильевны, действующего на основании Устава.
Объект оценки	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право (требование)
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки	Для последующей реализации в рамках процедуры банкротства
Вид стоимости	Рыночная
Дата оценки	23.09.2021 г.
Сроки выполнения работ	23.09.2021 г. – 24.09.2021 г.
Дата составления отчета об оценке	24.09.2021 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	<ul style="list-style-type: none"> <li>Исполнитель, Оценщик принимают предоставленную Заказчиком документацию и информацию об объектах оценки без проведения ее дополнительной проверки и не несут ответственности за ее достоверность</li> <li>Расчет рыночной стоимости объектов оценки проводится в предположении отсутствия каких-либо обременений на объект оценки и (или) обременений прав на объект оценки, за исключением ограничений (обременений), установленных в публично-правовых интересах в отношении объекта недвижимости, связанных с регулированием использования (в том числе, зонированием) территорий, государственной охраной объектов культурного наследия, охраной окружающей среды, обеспечением безопасности населения или Российской Федерации.</li> <li>Итоговый результат оценки стоимости представить единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала рыночной стоимости.</li> </ul> Иные допущения и ограничения, возникающие в процессе проведения оценки, будут указаны в отчете об оценке.

## 3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

**Отчет об оценке подготовлен в соответствии со следующими допущениями:**

1. Предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на результаты оценки, при этом под такими факторами понимаются обстоятельства, информацию о которых намеренно либо ненамеренно скрывают сотрудники Заказчика, лица, аффилированные с ней, либо обстоятельства, информация о которых уничтожена или недоступна для ознакомления по иным причинам.

2. Предоставленная Заказчиком информация принимается за достоверную и исчерпывающую, при этом ответственность за соответствие действительности и полноту такой информации несут владельцы ее источников.

3. Итоговая величина стоимости Объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с Объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 (Шести) месяцев.

<sup>4</sup> Согласно подпункту 26 пункта 3 статьи 149 Налогового кодекса не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) на территории Российской Федерации следующие операции: операции по уступке (переуступке, приобретению) прав (требований) кредитора по обязательствам, вытекающим из договоров по предоставлению займов в денежной форме и (или) кредитных договоров, а также по исполнению заемщиком обязательств перед каждым новым кредитором по первоначальному договору, лежащему в основе договора уступки.

4. Результаты оценки не могут быть использованы иначе, чем в соответствии с целями и задачами, изложенными в Договоре.

5. Данные, использованные оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и во всех возможных случаях указывает источник информации.

6. Юридическая экспертиза прав на объект оценки не проводилась. Оцениваемая собственность считается свободной от всех претензий со стороны третьих лиц и обременений, за исключением оговоренных в Отчете.

#### 4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПОДПИСАВШЕМ ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ, А ТАКЖЕ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Ниже в таблице представлены реквизиты Заказчика.

Таблица 6. Реквизиты Заказчика

Наименование показателя	Значение показателя
Заказчик	ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в лице конкурсного управляющего Иванова Дмитрия Владимировича
Основные идентификационные признаки	ИНН 5017056459, ОГРН 1045003060761

Исполнителем настоящей оценки является юридическое лицо, с которым у оценщика заключен трудовой договор.

Сведения об Исполнителе представлены в следующей таблице.

Таблица 7. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор

Наименование показателя	Значение показателя
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ОКДАС»
Основной государственный регистрационный номер, дата присвоения	ОГРН 1217700344355. Дата присвоения ОГРН 22.07.2021 г.
Генеральный директор	И.В. Иванова
Юридический адрес	115035, г. Москва, пер 1-й Кадашёвский, д.13, стр.1, эт. 3, помещ.1, комн. 1
Обеспечение имущественной ответственности при осуществлении оценочной деятельности	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» Глава III. Регулирование оценочной деятельности Статья 24.6. Убытки, причиненные заказчику, заключившему договор на проведение оценки, или имущественный вред, причиненный третьим лицам вследствие использования итоговой величины рыночной или иной стоимости объектов оценки, указанной в отчете, подписанном оценщиком или оценщиками, подлежат возмещению в полном объеме за счет имущества оценщика или оценщиков, причинивших своими действиями (бездействием) убытки или имущественный вред при осуществлении оценочной деятельности, или за счет имущества юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор.
Обязательное страхование	Страховая компания ООО «Абсолют страхование» № 022-073-007405/21 от 29.07.2021 г. Срок действия – с 02 августа 2021 г. по 01 августа 2022 г. Страховая сумма 100 000 000 руб. (сто миллионов) рублей.

В таблице ниже приведены данные оценщика.

Таблица 8. Сведения об оценщике

Наименование показателя	Значение показателя
Фамилия, имя, отчество оценщика	Юрютин Дмитрий Михайлович
Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	Оценщик является членом саморегулируемой организации «Региональная ассоциация оценщиков», свидетельство №00555, дата выдачи свидетельства 01 апреля 2015 г. Место нахождения СРО РАО: 350001, г. Краснодар, ул. Адыгейская набережная, д.98
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке серии ПК/34 № 180000035426 выдан 02.02.2015 года ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» по программе «Оценка стоимости предпринятия (бизнеса)».
Сведения о квалификации оценщика	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №017323-3 от 21.06.2019 г. по направлению «Оценка бизнеса».
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Страховая акционерная компания «Альфа-Страхование» Договор №80235/776/00352/20-1. Полис №80235/776/00352/20 от 01.01.2021 г.



Наименование показателя	Значение показателя
	Страховая сумма: 50 000 001 рубль. Период страхования с 16.02.2021 г. по 31.12.2021 г.
Стаж работы в оценочной деятельности	7 лет
Местоположения оценщика	115035, г. Москва, пер. 1-й Кадашевский, д. 13, стр. 1, этаж 3, помещение 1.
Контактная информация	115035, г. Москва, пер. 1-й Кадашевский, д. 13, стр. 1, этаж 3, помещение 1, ком. 1, тел.: +7 (999) 812 07 07, электронная почта: info@okdas.ru

Для подготовки настоящего Отчета об оценке кроме лиц, подписавших данный Отчет, иные штатные сотрудники ООО «ОКДАС», а также сторонние специалисты не привлекались.

Оценщик подтверждает информацию о том, что он не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - Заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, либо состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

ООО «ОКДАС» подтверждает информацию о том, что оно не имеет имущественный интерес в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом Заказчика.

## 5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Настоящий Отчет выполнен в соответствии с действующими законодательными и нормативными актами в области оценочной деятельности.

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297.
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298.
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО №11)» утвержденный приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года №385.
- Стандарты оценщиков СРО РАО.

*Обоснование использования стандартов при проведении оценки данного объекта.*

В соответствии с назначением оценки, рыночная стоимость Объекта оценки определялась на основе Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г., Федеральных стандартов оценки ФСО№1, ФСО№2, ФСО№3, ФСО№ 11 и стандартов СРО РАО, обязательных к применению членами данной саморегулируемой организации оценщиков.

В соответствии со статьей 15 Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г., Оценщик обязан соблюдать при осуществлении оценочной деятельности требования Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г., федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

## 6. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ И ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ

### 6.1. Определение вида оцениваемой стоимости

При использовании понятия стоимости объекта оценки при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки. При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.<sup>5</sup>

<sup>5</sup> Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297.

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

Понятия рыночной стоимости и кадастровой стоимости установлены Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Рыночная стоимость - это наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

В данном отчете об оценке определяется рыночная стоимость объекта оценки.

## **6.2. Основные этапы процесса оценки**

**Проведение оценки включает следующие этапы:**

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

## **6.3. Заявление о качестве**

Подписавшие настоящий Отчет оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

1. Все факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в Отчете анализ, мнение и заключение принадлежат самому оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.
5. Анализ, мнение и выводы были получены, а настоящий Отчет составлен в соответствии с действующим законодательством РФ и Федеральными стандартами оценки.
6. Приведенные в Заключении факты, на основании которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны оценщиком с наибольшей степенью использования его знаний и умений, и являются, на взгляд оценщика, достоверными и не содержащими фактических ошибок.



**7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

**7.1. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки**

Перечень документов, предоставленных Заказчиком, представлен далее:

1. Определение Арбитражного суда города Московской области от 19.08.2021 г. по делу № А41-2093/19.

Копии документов представлены в Приложении к настоящему Отчету об оценке.

**7.2. Количественные и качественные характеристики объекта оценки**

Дебитором является физическое лицо. Сведения о финансовом состоянии должника заказчиком оценки не предоставлены. В открытых источниках данные сведения также отсутствуют. Оценщик исходит из допущения, что финансовое состояние должника аналогично финансовому состоянию физических лиц, права (требования) к которым продаются на электронных торговых площадках, посредством электронных торгов.

## 8. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

### 8.1. Социально-экономический анализ России на дату, предшествующую дате оценки Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки на рынок недвижимости

#### Положение России в мире

Россия обладает самой большой территорией с транспортными выходами в любую страну мира и самыми крупными запасами ключевых природных и энергетических ресурсов. Страна лидирует среди всех стран мира по количеству разведанных запасов природного газа и древесины, занимает второе место в мире по запасам угля, третье - по месторождениям золота, второе - по редкоземельным минералам. Развивается энергетическая система и транзитные возможности страны: построены газопроводы «Турецкий поток» через Турцию в Европу и «Сила Сибири» в КНР, достраивается газопровод в Европу через Германию «Северный поток - 2», планируется газопровод «Сила Сибири – 2», развивается Северный морской путь и система комплексов СПГ. Даже с учётом сложных климатических условий страны это даёт огромные возможности экономического развития страны.

Современная Россия унаследовала от СССР высокоразвитую энергетическую систему (электростанции и месторождения нефтегазового сектора, магистральные, распределительные сети и трубопроводы), развитую тяжёлую и машиностроительную индустрию, самую передовую оборонную промышленность, сильнейший научный потенциал, одну из самых лучших высшую школу, всеобщее универсальное среднее образование, системное здравоохранение и социальное обеспечение граждан. В результате, сегодня Россия, как правопреемница СССР, играет ведущую военно-политическую роль в мире, являясь одним из пяти постоянных членов Совета безопасности ООН (наряду с Великобританией, Китаем, США и Францией) и имея второй в мире по мощности, после США, военный потенциал.

Отношения частной собственности и стремление частного лица к экономической выгоде, сложившиеся в стране в последние 30 лет, наряду с пороками и недостатками, характерными для любого капиталистического общества (значительное социальное расслоение, коррупция), легли в основу стимулирования труда, свободного ценообразования, предпринимательской активности, рыночной конкуренции, развития отраслей, направленных на удовлетворение потребительского спроса, создание товарного многообразия. Свободный рынок сбалансировал спрос и предложение как по продуктам питания и бытовым товарам, так и по продукции производственного назначения. Рыночные принципы заставляют частные и государственные предприятия работать самостоятельно, прибыльно и конкурентно, освобождая экономику (и во многом - государство) от убыточных и неэффективных предприятий. Рыночные условия наряду с государственным регулированием ведут к росту производства востребованных обществом отраслей экономики, росту качества и конкурентоспособности товаров.

В рамках национальной цели "Комфортная и безопасная среда для жизни" планируется улучшение жилищных условий не менее 5 млн семей ежегодно и увеличение объёма жилищного строительства до 120 млн кв. метров в год, улучшение качества городской среды, существенное улучшение качества дорожной сети.

Острую фазу коронавирусной пандемии COVID-19 мир прошёл в 2020 году и в настоящее время мировая экономика восстанавливается, рост ВВП за первые три месяца 2021 года составил: США +6,4%, КНР - +8,4%, Германия - +3,6%, Великобритания - +5,3%, Япония - +3,3%, Россия – +3,8%. Растет спрос на нефть, сталь, алюминий, медь и другое сырье, растут биржевые индексы и курсы акций котирующихся на рынке компаний.

#### Основные экономические показатели России<sup>6</sup>

Таблица 9. Основные экономические показатели России

Параметр	I квартал 2021 г.	В % к I кварталу 2020 г.	Справочно I квартал 2020 г.в. % I кварталу 2019 г.
Валовой внутренний продукт, млрд рублей	26771,0 <sup>1)</sup>	99,3	101,4
Инвестиции в основной капитал, млрд рублей	3133,6	102,0	103,5
Реальные располагаемые денежные доходы		101,7 <sup>2)</sup>	97,1 <sup>3)</sup>
1) Первая оценка. 2) Оценка. 3) Предварительные данные.			

<sup>6</sup> <http://www.gks.ru>.

Таблица 10. Основные экономические показатели России

Параметр	Июнь 2021 г.	В % к		I полугодие-2021 г. в % к I полугодию 2020 г.	Справочно		
		июню 2020 г.	маю 2021 г.		июнь 2020 г. в % к		I полугодие 2020 г. в % к I полугодию 2019 г.
					июню 2019 г.	маю 2020 г.	
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности		112,0	105,9	106,7	93,5	108,3	97,2
Индекс промышленного производства		110,4	101,3	104,4	92,7	103,1	97,9
Продукция сельского хозяйства, млрд рублей	400,8	100,1	103,5	100,2	103,0	103,5	103,0
Ввод в действие жилых домов, млн м <sup>2</sup> общей площади жилых помещений	7,7	134,9	155,6	129,7	97,0	151,6	93,3
Грузооборот транспорта, млрд т-км	465,2	112,8	96,7	105,1	90,5	95,0	94,0
в том числе железнодорожного транспорта	214,6	108,5	94,2	105,2	96,0	94,1	94,7
Оборот розничной торговли, млрд рублей	3185,4	110,9	100,6	110,2	93,9	115,4	94,6
Объем платных услуг населению, млрд рублей	892,0	138,3	99,5	118,7	70,3	113,9	82,6
Индекс потребительских цен		106,5	100,7	105,8	103,2	100,2	102,8
Индекс цен производителей промышленных товаров		131,1	102,9	120,8	91,7	106,1	93,6
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн человек	3,6	77,7	97,1	99,9	138,1	102,1	112,6
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн человек	1,2	42,4	87,3	125,4	в 3,7р.	129,5	179,8

Таблица 11. Основные экономические показатели России

Параметр	Май 2021 г.	В % к		Январь-май 2021 г. в % к январю-маю 2020 г.	Справочно		
		маю 2020 г.	апрелю 2021 г.		май 2020 г. в % к		январь-май 2020 г. в % к январю-маю 2019 г.
					маю 2019 г.	апрелю 2020 г.	
Внешнеторговый оборот, млрд долларов США	59,4	155,5	94,1	124,1	73,0	89,9	84,0
в том числе:							
экспорт товаров	34,8	165,8	94,4	121,9	64,7	84,1	78,7
импорт товаров	24,6	143,0	93,7	127,5	86,7	98,1	93,2
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций:							
номинальная, рублей	56171	109,5	99,0	108,8	104,0	102,7	106,2
реальная		103,3	98,3	103,0	101,0	102,4	103,4

### Выводы и перспективы российской экономики

Россия – богатая, влиятельная и самодостаточная страна с огромной территорией, высокообразованным населением, значительными природными и энергетическими ресурсами, передовой наукой и мощной обороной.

Основные макроэкономические показатели России в период 2000 - 2020 годы были положительными, среднегодовой прирост ВВП составил +3,7%, а если исключить два мировых кризиса 2009 и 2020 гг., ежегодный прирост составил +4,6%.

2020 год прошёл под негативным влиянием на мировую экономику пандемии: остановились многие производства, торговля, общепит, туризм, авиаперевозки, снизились доходы, упал спрос, сократились сделки, возросла безработица. Пандемия в условиях глобализации оказала мощное влияние на перспективы изменения структуры и оптимизации мировой экономики. С одной стороны, происходит изменение логистики и транспортных коммуникаций, роботизация производства, автоматизация систем связи и информационного пространства; новыми явлениями становятся онлайн-работа и онлайн-услуги, внедрение блокчейн-технологий и цифровой валюты, что в перспективе рационализирует и ускорит экономику. С другой – мы видим ломку существующей экономической структуры со всеми негативными последствиями (временное ухудшение экономических показателей, остановка бизнеса, рост задолженности и банкротства, рост безработицы и падение доходов населения).

Необходимо также отметить, что экономическая нестабильность в мире нарастает на фоне мировых политических процессов и конфликтов, происходящих из-за потери США мирового лидерства и роста влияния других экономических, политических и финансовых центров мира (Китай, Россия, Индия, Турция, Иран, другие).

В сложных пандемических условиях в первой половине 2020 года практически все макроэкономические показатели России значительно снизились. Однако, страна организованно и сравнительно спокойно прошла первую и вторую волну эпидемии, первой создала вакцину и ведёт массовую вакцинацию, в результате чего макроэкономические показатели во второй половине 2020

года постепенно улучшались. Всего снижение годового ВВП России за 2020 года составило -3,0%, что значительно лучше других европейских стран и стран G20: Германия -6,0%, Франция -9,8%, Италия -10,6%, Великобритания -9,8%, США -4,3%, Канада -7,1%, Япония -5,3%. Это достигнуто благодаря унаследованной от СССР комплексной системе здравоохранения, своевременным карантинным мерам и мерам поддержки населения и бизнеса. Кроме того, в экономике России относительно (в сравнении с другими странами) меньшая доля обслуживающих секторов (финансы, туризм, общепит и др.), в наибольшей степени пострадавших от ограничений.

Санкционное давление США тоже оказывает влияние на российскую экономику: с одной стороны, несколько ухудшая показатели экономического роста, с другой, положительно изменяя отраслевую структуру, тем самым снижая зависимость России от внешних рисков в будущем.

Учитывая политическую и финансовую стабильность, низкий государственный внешний долг (около 4% ВВП), значительные золотовалютные резервы, ресурсные возможности и тенденцию улучшения макроэкономических показателей, успешность борьбы с пандемией и организованность вакцинации населения, политическую и социально-экономическую обстановку в стране можно считать нормальной, располагающей к дальнейшему экономическому росту. Намечившиеся тенденции показывают, что возможен рост ВВП России в 2021 году от 2 до 4 процентов в зависимости от степени влияния внешних факторов (глобальный экономический кризис, международные конфликты).

Таким образом, можно констатировать, что **Россия – одна из самых влиятельных и политически стабильных стран с богатейшими ресурсами и поступательным развитием рыночной экономики, интегрированной в мировую систему экономики, что обуславливает рост финансовых возможностей потенциальных покупателей (населения и бизнеса) на рынке недвижимости. Российский рынок недвижимости динамично развивается, наблюдается рост спроса и рост объемов сделок.**

### **Потребительская инфляция с 10 по 16 августа<sup>7</sup>**

1. На потребительском рынке, по еженедельным данным Росстата, за неделю с 10 по 16 августа зафиксирована незначительная дефляция (-0,01%, неделей ранее цены не изменялись), с начала месяца цены снизились на -0,03%. В годовом выражении инфляция составила 6,53% г/г по состоянию на 16 августа.

2. В продовольственном сегменте дефляция продолжается третью неделю подряд (-0,2% неделей ранее -0,3%) при сезонном удешевлении плодоовощной продукции (-2,0% после снижения на -2,4% неделей ранее). В сегменте продовольственных товаров за исключением плодоовощной продукции темпы роста цен третью неделю подряд сохраняются на уровне 0,1%.

3. Непродовольственная инфляция за неделю с 10 по 16 августа составила 0,1%, после темпов роста +0,2% в предшествующие две недели. Сдерживающее влияние оказывает продолжающееся снижение цен на строительные материалы (-0,14% после снижения на -0,02% неделей ранее). Вместе с тем на бензин цены растут повышенными темпами (+0,4% после 0,3% неделей ранее).

4. В сфере туристических и регулируемых услуг инфляция составила 0,12%, после дефляции сохранявшейся на уровне -0,1% в течение пяти недель подряд. Основное влияние на динамику в сфере услуг оказал возобновившийся рост цен на услуги зарубежного туризма (+1,7%, после -2,9% неделей ранее).

#### *Мировые рынки*

5. На мировых рынках продовольствия на неделе с 10 по 16 августа рост цен большинства товаров ускорился. В результате с начала месяца подорожали зерновые, сахар, подсолнечное масло, некоторые виды масличных и мясная продукция (на 0,6–12,3%). Исключение составили семена подсолнечника, соя и соевое масло, которые подешевели в среднем на 6,1%.

Цены на пшеницу в США выросли на 8,1%, во Франции – на 12,3%, экспортные цены в порту Новороссийска – на 10,1% (в среднем за июль – снизились на 0,3; 2,2 и 2,5%). Восходящий тренд сформировался вследствие ухудшения Минсельхозом США прогноза мирового производства пшеницы, в основном за счет крупнейших экспортеров – России, Канады и США.

Цены на сахар-сырец и белый сахар повысились на 11,8 и 11,4% (в июле – на 2,9%), отреагировав на сокращение бразильских поставок в условиях заморозков и падения урожайности сахарного тростника, а также на рост спроса на сахар (как сырье для производства биоэтанола) в Индии.

Цены на подсолнечное масло выросли на 3,6% (в июле – снизились на 2,7%) из-за понижения американским ведомством оценок будущего урожая подсолнечника и производства подсолнечного

<sup>7</sup> <https://www.economy.gov.ru/material/file/7ca815a91b7bffb47cebfdea35655a85/20210818.pdf>

масла в России. В то же время стоимость семян подсолнечника на мировом рынке, несмотря на негативные прогнозы, продолжила снижаться, потеряв с начала августа 11,7% (после стабилизации месяцем ранее). Соя и соевое масло подешевели на 2,7 и 3,8% на фоне ожиданий сокращения спроса со стороны Китая. Цена на пальмовое масло почти не изменилась.

6. На рынках удобрений в августе отмечалась понижительная коррекция цен. Азотные, смешанные и калийные удобрения подешевели на 0,6; 1,3 и 1,8% (в июле – подорожали на 14,6; 5,5 и 21,6%). Снижение произошло на фоне слабой активности трейдеров в ряде крупных регионов – импортеров, а также в ожидании очередного закупочного тендера в Индии.

7. На мировом рынке черных металлов в августе, как и в прошлом месяце, цены снижались. Импортные цены на металлолом в Турции и экспортные цены в России понизились на 3,0 и 13,2% (в июле – на 3,0 и 7,0%) в результате расширения предложения на мировом рынке. Фьючерсы на арматуру в Лондоне подешевели на 3,9% (месяцем ранее – подорожали на 0,3%) на фоне сокращения активности на китайском рынке и удешевления стоимости сырья. Экспортные цены на российский горячекатаный и холоднокатаный прокат снизились на 0,5 и 1,4% (в июле – на 10,1 и 8,8%).

### О ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ ИНФЛЯЦИИ С 10 ПО 16 АВГУСТА 2021 Г. (РОССТАТ)

	2021 год						2020 год (на 17 августа)		
	на 16 августа (г/г)	с начала месяца	10 - 16 авг	3 - 9 авг	на 16 августа (с нач. года)	июль (м/м)	с начала месяца	с начала года	август (м/м)
<b>Индекс потребительских цен</b>	6,53	-0,03	-0,01	0,00	4,48	0,31	-0,10	2,89	-0,04
<b>Продовольственные товары</b>	7,75	-0,40	-0,14	-0,17	4,58	-0,50	-0,73	3,51	-0,77
- без плодоовощной продукции	7,76	0,26	0,11	0,13	4,92	0,43	0,11	2,66	0,25
- плодоовощная продукция	7,58	-5,19	-2,00	-2,37	2,19	-6,87	-6,84	11,05	-8,30
<b>Непродовольственные товары</b>	7,67	0,37	0,07	0,24	5,16	0,77	0,27	2,36	0,41
- без бензина	7,83	0,32	0,03	0,24	5,06	0,78	0,29	2,41	0,43
- бензин автомобильный	6,46	0,71	0,37	0,27	5,91	0,70	0,13	2,01	0,26
<b>Услуги (туристические и регулируемые)*</b>	4,65	-0,03	0,12	-0,11	4,40	1,46	0,03	2,81	0,27
<b>Услуги (июль)</b>	3,83	-	-	-	3,53	0,88	-	-	-
<b>Основные социально значимые продовольственные товары</b>									
<b>Мясо и птица</b>									
Свинина	10,40	1,44	0,93	0,43	9,59	0,71	0,69	2,37	1,68
Говядина	8,83	0,69	0,26	0,35	6,83	0,42	-0,07	3,15	-0,08
Баранина	13,46	0,44	0,16	0,27	12,76	-0,20	0,46	0,76	1,04
Куры	19,20	0,14	0,08	0,05	15,80	0,42	-0,12	-0,28	-0,24
<b>Хлеб и хлебобулочные изделия, крупы, мука</b>									
Крупа гречневая	15,76	0,32	0,23	0,06	10,65	1,04	0,10	35,08	-0,16
Рис	0,94	-0,03	0,07	-0,11	1,98	0,43	0,13	13,65	-0,11
Мука	8,58	0,12	-0,05	0,16	3,89	0,47	0,10	9,05	0,09
Хлеб	7,19	0,08	-0,09	0,10	3,34	0,55	0,31	3,93	0,57
Пшеница	-7,11	0,02	-0,12	0,18	-2,60	-0,10	-0,89	-5,86	-1,55
<b>Прочие продовольственные товары</b>									
Соль	2,08	0,54	0,21	0,21	2,42	0,84	0,22	5,64	0,23
Чай	5,14	0,31	0,18	0,15	3,28	-0,07	0,19	6,95	0,57
Масло подсолнечное	27,54	0,28	0,08	0,17	5,71	0,44	0,14	4,37	0,26
Масло сливочное	4,98	0,28	0,07	0,17	3,19	0,29	0,24	2,39	0,28
Сахар	39,13	0,12	0,00	0,08	3,31	0,48	1,82	22,32	2,79
Молоко	3,59	-0,01	-0,09	0,03	2,28	0,30	-0,14	0,89	-0,03
Вермишель	8,03	0,02	-0,36	0,30	4,63	0,56	0,04	8,64	0,17
Рыба	14,25	-0,44	-0,53	0,11	7,07	0,47	-0,04	-0,19	0,21
Яйца	17,05	-1,70	-0,64	-0,78	-9,80	-2,17	-0,63	-11,31	-0,97
<b>Фрукты и овощи</b>									
<b>Плодоовощная продукция</b>									
Лук	14,38	-0,36	0,09	-0,26	27,90	-8,09	-8,67	20,71	-14,88
Яблоки	-17,20	-0,81	-0,49	-0,17	7,90	0,91	-5,95	55,61	-11,94
Капуста	57,79	0,18	-0,62	0,23	98,06	10,80	-4,36	21,41	-9,23
Томаты	3,18	-10,23	-3,40	-5,13	-39,45	-17,91	-8,95	-30,04	-15,59
Огурцы	4,70	-10,03	-3,91	-4,89	-51,98	-19,49	-7,10	-39,40	-9,69
Картофель	29,06	-10,20	-3,93	-4,73	39,68	-20,29	-11,22	44,08	-19,61
Морковь	45,67	-18,57	-7,57	-8,82	84,98	-4,56	-3,26	65,91	-9,14
<b>Основные непродовольственные товары</b>									
Бензин	6,46	0,71	0,37	0,27	5,91	0,70	0,13	2,01	0,26
Автомобиль отечественный	13,24	0,19	0,17	0,00	9,91	2,44	0,03	6,20	0,20
Автомобиль иностранный	14,70	0,48	0,14	0,26	9,03	1,11	0,83	4,91	0,87
Строительные материалы	-	0,04	-0,14	-0,02	25,83	5,14	-	-	0,42
Медикаменты	5,81	-0,39	-0,23	-0,17	2,14	0,34	0,28	5,97	0,28

\*по сопоставимому перечню услуг

## О МИРОВЫХ ЦЕНАХ С 10 ПО 16 АВГУСТА 2021 Г. (АГЕНТСТВО «БЛУМБЕРГ»)

	2021 год										20/19
	с начала августа	16.08.2021	10.08.2021	10 - 16 августа	3 - 9 августа	август (с нач. года)	июль (м/м)	июнь (м/м)	май (м/м)	апр. (м/м)	
<b>Продовольствие</b>											
Пшеница (Чикаго 1 мес фьючерс), долл./т	8,1	279	267	4,6	-1,8	18,7	-0,3	-6,0	6,7	4,6	14,6
Пшеница (Новороссийск 12,5% FOB), долл./т	10,1	273	263	3,8	6,0	3,4	-2,5	-6,7	6,7	-6,8	21,1
Пшеница (Франция Euronext 1 мес фьючерс), долл./т	12,3	297	275	8,2	-0,6	13,3	-2,2	-7,1	-0,1	1,3	23,0
Индекс пшеницы (Черное море, FOB)	0,1	245	244	0,5	-0,3		-1,6	4,6	-10,6		
Кукуруза, (Чикаго 1 мес фьючерс), долл./т	3,2	222	216	2,8	0,0	16,7	-10,0	-3,6	13,7	11,0	24,8
Белый сахар (Межконтинентальная биржа 1 мес фьючерс), долл./т	11,4	496	468	6,0	0,1	15,3	0,0	-3,1	2,5	-1,0	17,2
Сахар-сырец (Межконтинентальная биржа США 1 мес фьючерс, №11), долл./т	11,8	442	432	2,2	2,7	29,3	2,9	0,1	5,9	2,7	15,4
Семена подсолнечника (ЮАР 1 мес фьючерс), долл./т	2,1	649	631	2,8	-2,4	6,3	0,8	-5,0	7,1	-7,1	43,7
Семена подсолнечника (Черное море FOB), долл./т	-11,7	548	570	-3,9	-8,1	-14,5	0,0	-8,1	4,0	-1,8	75,3
Подсолнечное масло (Россия FOB), долл./т	3,6	1295	1250	3,6	0,8	6,1	-2,7	-18,8	-0,1	-2,7	59,5
Подсолнечное масло (Украина FOB), долл./т	3,2	1280	1225	4,5	0,0	4,1	-5,6	-18,8	-0,8	-2,6	59,7
Соевые бобы CBТ (Чикаго 1 мес фьючерс), долл./т	-2,7	506	532	-4,9	3,0	4,6	-2,6	-7,0	7,5	3,4	39,5
Соевое масло (Чикаго 1 мес фьючерс), долл./т	-3,8	1395	1442	-3,2	3,9	46,1	0,9	-2,6	15,5	7,2	25,6
Канадский рапс ICB (Межконтинентальная биржа 1 мес фьючерс), долл./т	7,5	726	701	3,5	3,0	47,6	4,5	-11,3	14,1	6,6	36,9
Рапсовое масло (Голландский FOB), долл./т	10,9	1548	1409	9,9	2,5	46,0	-6,0	-5,1	17,1		10,3
Пальмовое масло (Роттердам CIF Малайзия/Индонезия), долл./т	-0,4	1270	1175	8,1	-5,2	21,0	6,6	-12,2	8,3	2,7	28,8
Оливковое масло (Испания спот), долл./т	-0,7	3793	3774	0,5	-1,1	24,1	-2,8	-2,9	12,1	10,9	23,6
Оливковое масло (Италия спот), долл./т	-0,7	4386	4364	0,5	-1,1	208,6	-1,8	2,0	6,7	4,8	-49,4
Говядина (США спот), долл./т	0,6	5364	5349	0,3	0,3	19,0	-1,6	3,2	6,6	6,9	-13,6
Цельная курица (спот, MBF), долл./кг						28,4	-0,9	1,0	4,8		-17,3
<b>Удобрения</b>											
Калийные (хлорид калия), США спот, долл./т	-1,8	540	550	-1,8	0,0	120,4	21,6	26,6	7,5	-1,2	5,6
Калийные (хлорид калия), Балтика спот, долл./т	0,0	220	220	0,0	0,0	15,8	0,0	0,0	1,7	10,1	-18,8
Смешанные (моноаммоний фосфат), Бразилия	-1,3	760	780	-2,6	1,3	83,1	5,5	15,2	1,6	-0,6	39,3
Азотные (мочевина), Россия FOB, долл./т	-2,2	443	443	0,0	-2,2	82,1	8,4	17,3	7,2	-4,9	15,2
Азотные (мочевина), Египет, долл./т	-0,6	472	472	0,0	-0,6	67,4	14,6	10,3	-1,0	-4,8	19,5
<b>Черные металлы</b>											
Прокат горячекатаный (Черное море спот FOB), долл./т	-0,5	915	940	-2,7	2,2	26,6	-10,1	-3,1	15,2	15,5	51,1
Прокат холоднокатаный (Черное море спот FOB), долл./т	-1,4	1090	1090	0,0	-1,4	31,3	-8,8	6,3	17,7	8,7	56,5
Арматура (Лондон), долл./т	-3,9	693	695	-0,3	-1,5	16,7	0,3	-2,6	17,0	0,8	34,3
Арматура (Черное море FOB), долл./т	-0,7	720	720	0,0	-0,7	13,8	-2,3	-1,5	19,9	2,2	43,6
Металлолом (Турция), долл./т	-3,0	455	461	-1,3	-0,5	-4,7	-3,0	0,6	15,6	-1,8	58,9
Металлолом (Россия), долл./т	-13,2	320	322	-0,8	-12,5	-3,0	-7,0	14,2	6,8	-10,0	33,6

*Вывод: Анализ основных показателей ситуации в российской экономике не указывает на рецессионные явления, способные негативно повлиять на рыночную стоимость объекта оценки.*

## 8.2. Анализ рынка дебиторской задолженности

Рынок корпоративных или частных долгов в России еще недостаточно сформирован и прозрачен. Открытых данных по фактическим сделкам купли-продажи прав требований долгов практически нет.

Дебиторская задолженность (далее - ДЗ) образуется в рамках договорной отсрочки платежа, просроченная - когда сроки оплаты наступили, а денег от партнеров нет (далее - ПДЗ).

В результате пандемии в 2020 г. компании столкнулись с разрушением производственных цепочек и снижением спроса на товары и услуги. Это привело к сокращению операционных денежных потоков и возникновению кассовых разрывов, в связи с чем у компаний возросла потребность в заемных средствах на пополнение оборотных средств, заработную плату работникам и прочие



нужды. Задолженность юридических лиц по кредитам в II–III кварталах 2020 г. увеличилась на 11,7% в годовом выражении. Поддержку компаниям оказали государственные меры поддержки (за II–III кварталы было предоставлено кредитов на 580 млрд руб.), программа Банка России по рефинансированию кредитов малым и средним предприятиям (МСП) (задолженность по рефинансированным кредитам - 449 млрд руб. на 27 октября 2020 г.), переход к мягкой денежно-кредитной политике (снижение ключевой ставки с 6 до 4,25%), регуляторные послабления. Масштабное государственное стимулирование, а также мораторий на банкротство компаний в некоторых странах помогли избежать массовых банкротств в корпоративном секторе в текущем году. Вместе с тем более благоприятные условия заимствования привели к росту долговой нагрузки компаний, многие из которых еще до пандемии имели высокую задолженность. Поэтому риск роста числа банкротств по окончании действия мер поддержки остается высоким. Меры поддержки компаний в России, включающие льготное кредитование, налоговую поддержку и отсрочки по арендным платежам на сумму более 800 млрд рублей, по окончании действия также значимо увеличат нагрузку на корпоративный сектор.

В результате пандемии произошел рост долговой нагрузки корпоративного сектора (в абсолютном выражении – на 14%, относительно ВВП – на 9,3 п.п. с начала года) как за счет падения прибыли предприятий, так и за счет переоценки валютной составляющей долга из-за ослабления рубля. Это повышает риски несвоевременного обслуживания долга компаниями. Наибольшие трудности с восстановлением финансового положения будут испытывать компании, занимающиеся авиаперевозками, торговой и офисной недвижимостью, туризмом, гостиничным бизнесом и общественным питанием. В условиях роста долговой нагрузки авиаперевозчиков и увеличения расходов на меры, связанные с эпидемической безопасностью, отрасли может быть необходима дальнейшая государственная помощь для поддержания устойчивого финансового состояния. Такие отрасли, как туризм, гостиничный бизнес и общественное питание, не создают значимых рисков для банковской системы за счет их небольшой доли в общем корпоративном портфеле (1,1%). Негативное влияние пандемия оказала на нефтегазовые компании, которые столкнулись со снижением выручки из-за падения цен на нефть и вынужденного сокращения добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+, однако большинство компаний отрасли сохраняют умеренную долговую нагрузку и устойчивое финансовое положение.

С 2016 по 2019 г. долговая нагрузка нефинансовых компаний постепенно снижалась (уровень долга относительно ВВП за данный период снизился на 16 п.п.), однако по итогам шести месяцев 2020 г. наблюдается рост долга нефинансового сектора как в абсолютном выражении, так и относительно ВВП (на 14% и на 9,3 п.п. с начала года соответственно). По данным Росстата, по итогам первого полугодия 2020 г. прибыль от продаж российских нефинансовых организаций сократилась на 34% г/г. Основной вклад в снижение этого показателя внесли предприятия, относящиеся к гостиничному бизнесу и общественному питанию, которые зафиксировали убытки от продаж по итогам рассматриваемого периода, а также предприятия, занимающиеся транспортировкой и хранением (снижение прибыли от продаж на 69% г/г), и предприятия из отрасли добычи полезных ископаемых (снижение прибыли от продаж на 54% г/г). Несмотря на то что общая долговая нагрузка нефинансового сектора существенно не выделяется относительно других стран с формирующимися рынками, высокая концентрация корпоративного долга на небольшом количестве крупнейших заемщиков (порядка 37% совокупного долга нефинансового сектора приходится на 92 крупнейших компании, рост на 4 п.п. с конца 2016 г.) может являться источником системного риска. При этом долговая нагрузка вышеуказанных крупнейших компаний, оцениваемая по показателю «Чистый долг/ЕБИТДА», растет с 2019 г., а в результате пандемии в первом полугодии 2020 г. этот рост ускорился, и показатель достиг значения 1,8х (у 12% компаний долговая нагрузка выросла в диапазоне от 5 до 25%, у 16% компаний – в диапазоне от 26 до 100%, у 8% компаний – более чем на 100%). В совокупности это говорит об увеличении рисков для российского банковского сектора.

#### **Система управления дебиторской задолженностью**

В настоящее время для взыскания доступен всего 21% дебиторской задолженности.

Основными проблемами взыскания эксперты называют:

- отсутствие источников погашения долга — 40%
- прекращение деятельности организации — 37%
- прекращение исполнительного производства за отсутствием имущества — 15%
- признание банкротства должника — 6%
- срок предъявления исполнительного листа истек — 2%

При этом при отсутствии комплексной системы управления проблемными активами 79%



дебиторской задолженности становится токсичной (невозвратной).

Важными инструментами управления, по мнению эксперта, считаются:

1. аудит  
2. рейтингование, согласно которому подбирается наиболее оптимальный инструмент для работы:

- реализация ДЗ;
- взыскание;
- списание;
- исполнительное производство или
- банкротство и привлечение к субсидиарной ответственности.

Последний инструмент на практике является самым эффективным.

Возврат дебиторской задолженности представлен следующим алгоритмом:

- разработка сценариев цивилизованного урегулирования проблемной задолженности;
- проведение переговоров с должником с целью выработки механизма разрешения дефолта;
- контроль выполнения должником “дорожной карты” финансовой реструктуризации;
- судебное взыскание и сопровождение исполнительного производства.

Если же инструментом избирают банкротство и привлечение к субсидиарной ответственности, то порядок действий меняется:

- поиск реальных владельцев должника и их открытых активов;
- возврат выведенных активов в процедурах банкротства;
- взыскание долга за счет средств бенефициара и аффилированных компаний.

#### **Статистика эффективности взысканий и состоянием дел в арбитражных судах РФ**

Виды дебиторской задолженности и эффективность ее возврата собственными силами/силами коллекторов:

- Текущая (срок неисполнения не превышает 90 дней) - 80%/95%
- Проблемная (от 90 дней до 1 года) - 50%/75%
- Хроническая (от 1 года до 3 лет) - 20%/45%
- Безнадёжная (от 3 лет) - 1-3%/10-20%

Как объект учета дебиторская задолженность по сроку платежа классифицируется на:

- отсроченную (срок исполнения обязательств по которой еще не наступил);
- просроченную (срок исполнения обязательств по которой уже наступил).

Дебиторская задолженность в своей сути имеет два существенных признака:

- с одной стороны для дебитора - она источник бесплатных средств;
- с другой стороны для кредитора - это возможность увеличения ареала распространения его продукции, увеличение рынка распространения работ и услуг.

Третий аспект, который обычно не афишируется - это способ отсрочки налоговых платежей по схеме «взаимных долгов».

Проблемы управления дебиторской задолженностью, с которыми сталкиваются предприятия, достаточно типичны:

- нет достоверной информации о сроках погашения обязательств компаниями-дебиторами;
- не регламентирована работа с просроченной дебиторской задолженностью;
- отсутствуют данные о росте затрат, связанных с увеличением размера дебиторской задолженности и времени ее оборачиваемости;
- не проводится оценка кредитоспособности покупателей и эффективности коммерческого кредитования;

• функции сбора денежных средств, анализа дебиторской задолженности и принятия решения о предоставлении кредита распределены между разными подразделениями. При этом не существует регламентов взаимодействия и, как следствие, отсутствуют ответственные за каждый этап.

Дебиторская задолженность является неотъемлемым элементом сбытовой деятельности любого предприятия. Довольно большая ее часть в общей структуре активов снижает ликвидность и финансовую стойкость предприятия и повышает риск финансовых потерь компании.

Современные условия развития экономики нашей страны предусматривают динамизм развития взаиморасчетов между контрагентами. В таких условиях особое внимание необходимо уделять дебиторской задолженности.

Работа с дебиторской задолженностью, то есть процесс управления ею, является важным моментом в деятельности любого предприятия и требует пристального внимания руководителей и менеджеров. Определение подходов к управлению дебиторской задолженностью, этапов и методов -

проблема, которая не имеет однозначного решения, зависит от специфики деятельности предприятия и личных качеств руководства.

Российские специалисты выделяют четыре основных направления работы по управлению дебиторской задолженностью:

- планирование размера дебиторской задолженности по компании в целом;
- управление кредитными лимитами покупателей;
- контроль дебиторской задолженности;
- мотивация сотрудников.

Сегодня помимо традиционного торгового финансирования рынка предложен факторинг (комплекс услуг, сопровождающий переуступку дебиторской задолженности), страхование торговых кредитов, а также возврат накопившейся задолженности и ее реструктуризация. Каждая из этих услуг может избавить предприятия от многих неприятностей, минимизировать расходы, увеличить объем свободных средств.

В соответствии со ст. 139 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» в течение одного месяца с даты окончания инвентаризации предприятия должника или оценки имущества должника, конкурсный управляющий представляет собранию кредиторов или в комитет кредиторов для утверждения свои предложения о порядке продажи имущества должника. Порядок, сроки и условия продажи имущества должника должны быть направлены на реализацию имущества должника по наиболее высокой цене и должны обеспечивать привлечение к торгам наибольшего числа потенциальных покупателей.

Торги в форме аукциона проводятся путем увеличения начальной цены на шаг аукциона. Выигравшим аукцион признается участник, предложивший наиболее высокую цену. В случае, если не были представлены заявки на участие в торгах или к участию в торгах был допущен только один участник, организатор торгов принимает решение о признании торгов несостоявшимися. Если к участию в торгах был допущен только один участник, заявка которого на участие содержит предложение о цене не ниже установленной начальной цены продажи, договор купли-продажи заключается управляющим с этим участником торгов.

В случае признания торгов несостоявшимися и не заключения договора купли-продажи с единственным участником торгов объявляются повторные торги. При этом начальная цена продажи устанавливается на 10% ниже первоначальной цены.

Если первые две стадии торгов признаны несостоявшимися, то имущество должника подлежит продаже путем публичного предложения, в ходе которого происходит поэтапное снижение цены продажи. При этом начальная цена продажи имущества должника устанавливается в размере начальной цены, указанной в сообщении о продаже имущества должника на повторных торгах. Снижение цены происходит в соответствии порядком продажи имущества, которым может быть предусмотрено любое количество периодов и минимальная цена для последнего периода.

В случае, если несколько участников торгов представили в установленный срок заявки, содержащие различные предложения о цене имущества должника, но не ниже начальной цены продажи имущества должника, установленной для определенного периода проведения торгов, право приобретения имущества должника принадлежит участнику торгов, предложившему максимальную цену за это имущество. В случае, если заявки содержат равные предложения о цене имущества, право приобретения принадлежит участнику торгов, который первым представил заявку.

Сроки реализации дебиторской задолженности рассчитывались как разница между датой завершающих торгов и датой опубликования первого объявления о проведении торгов.

Статистика для открытых аукционов выглядит следующим образом.

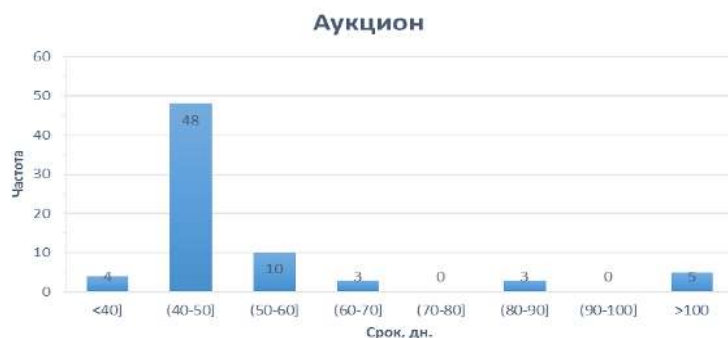


Рисунок 1.

Таким образом, реализация дебиторской задолженности в ходе открытого аукциона происходит в большинстве случаев за 40-50 дней, при условии, что торги состоялись. Сроки более 80 дней относятся к повторным торгам. Из гистограммы видно, что реализация дебиторской задолженности на повторных торгах происходит редко. Медиана — значение варьирующего признака, которое делит ряд распределения на две равные части по объему частот, составляет 47 дней, среднее значение — 58 дней.

Гистограмма сроков продажи при реализации имущественных прав в ходе публичного предложения (включая периоды прошедших аукционов) представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 2.**

Дебиторская задолженность, которая была реализована за срок менее 90 дней (2 сделки на гистограмме), по каким-то причинам не продавалась путем открытых аукционов. Медиана – 145 дней, в среднем количество дней реализации при публичном предложении составляет 173 дня. Значительное отклонение среднего от медианы связано с тем, что срок реализации одной дебиторской задолженности из выборки с момента первого объявления о продаже до завершения торгов составил 601 день.

Распределение сроков реализации за июнь 2018 г. по всем формам состоявшихся торгов представлена ниже.



**Рисунок 3.**

Медиана составляет округленно 52 дня. Среднее значение – 100 дней, минимальный срок – 38 дней, максимальный – 601 день.

### Дисконты к номинальной величине дебиторской задолженности, с которыми производятся фактические сделки



Рисунок 4.

Таким образом, наибольшее число торгов в форме аукциона заканчивается с дисконтом к номинальной величине долга более 95%.

Максимальные дисконты применялись к дебиторской задолженности предприятий-банкротов, реализация которой происходила с начальной ценой от 1 рубля. А в ходе торгов увеличилась на несколько десятков и сотен рублей.

Некоторые торги начинаются с цены соответствующей 0,1%, 1%, 5%, 10%, 15% от номинальной величины задолженности, видимо, в таких случаях использовалась коэффициентная методика оценки дебиторской задолженности.

Также в ходе анализа было установлено, что начальной ценой многих торгов является не рыночная стоимость, определенная оценщиком, а номинальная величина долга. Как показывает статистика, все такие лоты после аукционов уходят на реализацию в стадию публичного предложения, и это предсказуемо. Арбитражные управляющие с одной стороны сохраняют средства конкурсной массы, экономя на услугах оценщиков, а с другой стороны, пытаются реализовать имущество должника по наиболее высокой цене. Но при этом увеличиваются сроки торгов, как показал анализ – с 47 дней до 145 дней (медианные значения аукционов и публичного предложения), то есть на срок более 3-х месяцев. Соответственно увеличивается процедура конкурсного производства и ежемесячное вознаграждение управляющего.

В одном случае при публичном предложении цена возросла, в итоге реализация прав требований прошла по цене выше номинала, эта сделка исключается из анализа. Дисконты при публичном предложении изображены на гистограмме ниже.



Рисунок 5.

Существует понятие «мусорные долги» - это долги практически не реальные ко взысканию. Анализируя предложения из диапазона дисконтов в размере 95% и выше, можно сделать вывод, что средняя цена таких долгов составляет 1,55% от номинальной стоимости.

Статистические данные возможных дисконтов по всем видам торгов представлены в таблице.

Таблица 12. Статистические данные возможных дисконтов<sup>8</sup>

Показатель	Открытый аукцион	Публичное предложение	Обобщенные данные
Среднее	87,41%	92,32%	89,18%
Стандартная ошибка	2,24%	1,5%	1,54%
Стандартное отклонение	19,12%	9,6%	16,46%
Медиана	95,05%	97,31%	95,40%
Минимум	16,83%	60,83%	16,83%
Максимум	100,00%	99,92%	100,00%
Количество наблюдений	73	41	114

Корреляции размера дисконта и должников: физических и юридических лиц, не выявлена. То есть размер дисконта к номинальной величине дебиторской задолженности не зависит от того, кто является должником.

### Результаты процедур в делах о банкротстве за 1 квартал 2021 года<sup>9</sup>

АО «Интерфакс» публикует сводные результаты процедур, применявшихся в деле о банкротстве за 1 кв. 2021 года, на основе обработки сведений из 26144 опубликованных отчетов арбитражных управляющих.

#### 1. Размер требований кредиторов по делам в производстве.

		Сумма требований, включенных в реестр требований кредиторов, руб.	Сумма удовлетворенных требований, руб.
1-я очередь	Основной долг	87 016 083,22	0,00
	Финансовые санкции	2 544 979,89	0,00
	Всего	89 561 063,11	0,00
2-я очередь	Основной долг	Общая сумма	1 534 138 650,60
		В том числе заработная плата, выходные пособия	324 194 284,92
	Финансовые санкции	Общая сумма	62 152 809,04
		В том числе заработная плата, выходные пособия	1 507 620,52
	Всего	1 596 291 459,64	14 831 894,54
	Иные требования	Основной долг	531 761 188 458,03
В том числе денежные требования граждан – участников долевого строительства. Основной долг.		20 939 365 159,88	0,00
Финансовые санкции		60 667 204 720,76	78 320 064,53
В том числе денежные требования граждан – участников долевого строительства. Финансовые санкции.		172 929 396,51	0,00
Всего		592 428 393 178,79	1 953 941 204,30
В том числе денежные требования граждан – участников долевого строительства. Общая сумма.		21 112 294 556,39	0,00
Итого:		594 114 245 701,54	1 968 773 098,84

<sup>8</sup> Реестр сделок в ЕФРСБ представлен в <https://al-cg.com/news/analiz-torgov-debitorskoj-zadolzennostu-na-efrsb-za-iun-2018-goda>  
<sup>9</sup> <https://fedresurs.ru/news/5e91cc2d-ba67-4b48-9191-6c19328d795d>

**2. Количество работников, бывших работников должника, имеющих включенные в реестр требования о выплате выходного пособия и (или) об оплате труда.**

По делам в производстве	702
-------------------------	-----

**3. Размер требований кредиторов по завершенным делам.**

Требования		Сумма требований, включенных в реестр требований кредиторов, руб.	Сумма удовлетворенных требований, руб.
1-я очередь	Основной долг	181 155 366,66	22 591 871,61
	Финансовые санкции	1 056 863,80	30 250,67
	<b>Всего</b>	<b>182 212 230,46</b>	<b>22 622 122,28</b>
2-я очередь	Основной долг	Общая сумма	2 584 836 119,67
		В том числе заработная плата, выходные пособия	829 366 419,67
	Финансовые санкции	Общая сумма	25 551 032,28
		В том числе заработная плата, выходные пособия	11 884 671,54
	<b>Всего</b>	<b>2 610 387 151,95</b>	<b>591 679 854,48</b>
	Иные требования	Основной долг	1 083 817 152 118,99
В том числе денежные требования граждан – участников долевого строительства. Основной долг.		837 517 550,41	102 678 408,60
Финансовые санкции		46 329 782 693,41	588 779 191,87
В том числе денежные требования граждан – участников долевого строительства. Финансовые санкции.		162 365 211,81	173 728,34
<b>Всего</b>		<b>1 130 146 934 812,40</b>	<b>33 523 519 093,22</b>
	В том числе денежные требования граждан – участников долевого строительства. Общая сумма.	999 882 762,22	102 852 136,94
<b>Итого:</b>		<b>1 132 939 534 194,81</b>	<b>34 137 821 069,98</b>

**4. Количество работников, бывших работников должника, имеющих включенные в реестр требования о выплате выходного пособия и (или) об оплате труда.**

По завершенным делам	20136
----------------------	-------

**5. Сумма расходов на проведение процедур, применявшихся в деле о банкротстве.**

Вознаграждения, выплаченные АУ, руб.	2 677 176 149,01
Оплата услуг лиц, привлеченных АУ для обеспечения своей деятельности, руб.	937 186 528,86

**6. Признаки преднамеренного банкротства.**

Количество заключений о наличии признаков	531
Количество заключений об отсутствии признаков	24039
Количество заключений с признаком "недостаточно информации"	1574

**7. Признаки фиктивного банкротства.**

Количество заключений о наличии признаков	16
Количество заключений об отсутствии признаков	25502
Количество заключений с признаком "недостаточно информации"	626



## В. Иные сведения.

Количество принятых заявлений о признании сделок должника недействительными, поданных в суд в соответствии с главой III.1 Федерального закона "О несостоятельности (банкротстве)"	3665
Количество рассмотренных заявлений о признании сделок должника недействительными, поданных в суд в соответствии с главой III.1 Федерального закона "О несостоятельности (банкротстве)"	2954
Количество удовлетворенных заявлений о признании сделок должника недействительными, поданных в суд в соответствии с главой III.1 Федерального закона "О несостоятельности (банкротстве)"	1407
Количество рассмотренных жалоб на действие или бездействие АУ	1500
Количество удовлетворенных жалоб на действие или бездействие АУ	261

Число корпоративных банкротств снизилось. В первом квартале 2021 году количество корпоративных банкротств снизилось на 8,1% к первому кварталу 2020 года до 2395 шт., следует из сообщений арбитражных управляющих в Федресурсе (fedresurs.ru). Число введенных судами процедур наблюдения сократилось на 9,7% до 1917 шт. Количество намерений кредиторов обратиться в суд с заявлением о банкротстве выросло на 1,2% в первом квартале 2021 году к такому же периоду 2020 года до 7844 шт.

Большую часть процедур в январе-марте 2021 инициировали конкурсные кредиторы - 76,5%, (74,1% в 1 кв. 2020 г.). ФНС России выступила заявителем в 14,4% дел (было 17,2%), должники - в 8,5% дел (было 8,2%), работники - в 0,7% дел (было 0,5%).

Рост числа банкротств граждан ускорился. Количество граждан (включая индивидуальных предпринимателей), признанных банкротами в первом квартале 2021 года составило 40 569, что на 81,5% больше, чем в первом квартале 2020 года. В январе-марте 2020 года рост был 68% к такому же периоду 2019 года.

За период существования процедуры потребительского банкротства, с октября 2015 года по март 2021 года несостоятельными стали уже 322 849 гражданина.

Граждане, как правило, сами инициируют свое банкротство, в отличие от компаний, где заявителями выступают кредиторы. Должники в первом квартале 2021 выступили заявителями в 95,3% процедур (93,0% в 1 кв. 2020 г.). Кредиторы инициировали 3,7% дел (было 5,6%), ФНС России - 1,0% дел (было 1,4%).

Первые 342 внесудебных банкротства завершены. В первом квартале 2021 года многофункциональные центры (МФЦ) опубликовали сообщения о 1175 возбужденных процедур внесудебного банкротства гражданина, что на 17,2% меньше, чем в 4 кв. 2020 года. Количество возвратов заявлений снизилась на 52,3% до 1386 в те же периоды. Соответственно, доля начатых процедур выросла с 32,8% до 45,9%.

За весь период с сентября 2020 по март 2021 начаты 2989 процедур внесудебного банкротства гражданина.

В марте 2021 года (МФЦ) опубликовали первые сообщения о завершении 342 внесудебных банкротств граждан.

### Результаты процедур банкротства компаний и граждан - статистика Федресурса за 2020 год<sup>10</sup>

В 2020 году количество корпоративных банкротств снизилось на 19,9% к 2019 году до 9931 шт., следует из сообщений арбитражных управляющих в Федресурсе (fedresurs.ru). Число введенных судами процедур наблюдения сократилось на 23,3% до 7775 шт.

Доля реабилитационных процедур (внешнее управление и финансовое оздоровление) ко всем процедурам, кроме наблюдения, сократилась с 1,8% в 2019 году до 1,7% в 2020 году.

В 2020 году конкурсные кредиторы, как и годом ранее, инициировали большую часть процедур: 77,1% (78,1% в 2019 году). Доля ФНС России в качестве заявителя выросла с 12,6% до 13,0%, должников – увеличилась с 8,7% до 9,3%, работников - снизилась с 0,6% до 0,5%.

<sup>10</sup><https://fedresurs.ru/news/e3fc79ce-fd38-432f-ab08-8c1561b1b7cb;>

<https://download.fedresurs.ru/news/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9%20%D0%B1%D1%8E%D0%BB%D0%BB%D0%B5%D1%82%D0%B5%D0%BD%D1%8C%20%D0%95%D0%A4%D0%A0%D0%A1%D0%91%2031%20%D0%B4%D0%B5%D0%BA%D0%B0%D0%B1%D1%80%D1%8F%202020.pdf>





Рисунок 6.

Компании: результаты процедур  Федресурс

	2019	2020
Включено требований всего, млрд руб.	2500,9	2167,0
Удовлетворено требований всего, млрд руб.	131,1	96,1
Доля удовлетворенных всего (во включенных)	5,2%	4,4%
Включено 1 очереди, млрд руб.	0,7	2,6
Удовлетворено 1 очереди, млрд руб.	0,2	0,1
Доля удовлетворенных 1 очереди (во включенных 1-ой)	30,4%	3,5%
Включено 2 очереди, млрд руб.	8,3	14,4
Удовлетворено 2 очереди, млрд руб.	1,7	2,3
Доля удовлетворенных 2 очереди (во включенных 2-ой)	20,3%	15,8%
Включено 3 и др. очередей всего, млрд руб.	2492,0	2150,0
Удовлетворено 3 и др. очередей всего, млрд руб.	129,2	93,7
Доля удовлетворенных 3 и др. очередей (во включенных 3-ей и др.)	5,2%	4,4%
Включено 3 и др. очередей, обеспеченных залогом, млрд руб.	253,8	227,4
Удовлетворено 3 и др. очередей, обеспеченных залогом, млрд руб.	74,8	49,1
Доля удовлетворенных 3 и др. очередей, обеспеченных залогом (во включенных 3 и др. очередей, обеспеченных залогом), млрд руб.	29,5%	21,6%
Включено 3 и др. очередей, не обеспеченных залогом	2238,1	1922,6
Удовлетворено 3 и др. очередей, не обеспеченных залогом, млрд руб.	54,4	44,6
Доля удовлетворенных 3 и др. очередей, не обеспеченных залогом (во включенных 3 и др. очередей, не обеспеченных залогом)	2,4%	2,3%

Рисунок 7.

В сегменте потребительских банкротств продолжился бурный рост. Количество граждан (включая индивидуальных предпринимателей), признанных банкротами в 2020 году составило 119 049, что на 72,6% больше, чем в 2019 году.

За период существования процедуры потребительского банкротства, с октября 2015 года по конец 2020 года несостоятельными стали уже 282 284 гражданина.

Граждане, как правило, сами инициируют собственное банкротство: в 94,5% случаев в 2020 году (90,7% в 2019 году). Доля конкурсных кредиторов в качестве заявителей упала с 7,5% до 4,6%, ФНС России – снизилась с 1,7% до 1,0%.



Рисунок 8.

Граждане: результаты процедур		Федресурс	
	2019	2020	
Включено требований всего, млрд руб.	273,7	319,5	
Удовлетворено требований всего, млрд руб.	12,3	12,3	
Доля удовлетворенных всего (во включенных)	4,5%	3,8%	
Включено требований, обеспеченных залогом, млрд руб.	26,9	31,2	
Удовлетворено требований, обеспеченных залогом, млрд руб.	7,1	6,2	
Доля удовлетворенных, обеспеченных залогом (во включенных, обеспеченных залогом)	26,5%	19,9%	
Включено требований, не обеспеченных залогом, млрд руб.	246,8	288,3	
Удовлетворено требований, не обеспеченных залогом, млрд руб.	5,2	6,1	
Доля удовлетворенных, не обеспеченных залогом (во включенных, не обеспеченных залогом)	2,1%	2,1%	

Рисунок 9.

МФЦ в период с 1 сентября по 31 декабря 2020 года опубликовали в Федресурсе 1849 сообщений о возбуждении процедур внесудебного банкротства и 4564 сообщений о возврате гражданину поданного им заявления. Доля возбужденных процедур выросла с 20,5% в сентябре до 41,4% в декабре.

**Объем торгов на московской бирже в декабре 2020 года вырос на 36,0%**<sup>11</sup> составил 90,2 трлн рублей.

Здесь и далее, если не указано иное, динамика показана по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

По итогам всего 2020 года общий объем торгов на рынках Московской биржи вырос на 18,7% до 947,2 трлн рублей. Позитивную годовую динамику объема торгов продемонстрировали все основные рынки биржи: рынок акций (рост на 97,3%), срочный рынок (рост на 57,7%), денежный рынок (рост на 23,2%) рынок облигаций (рост на 8,5%) и валютный рынок (рост на 6,7%), в том числе валютный спот-рынок (рост на 43,9%).

#### Фондовый рынок

Объем торгов на фондовом рынке в декабре вырос на 34,7% и достиг 4 779,7 млрд рублей (3 547,5 млрд рублей в декабре 2019 года). Здесь и далее – без учета однодневных облигаций.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями вырос более чем в два раза до 2 481,3 млрд рублей (1 171,9 млрд рублей в декабре 2019 года). Среднедневной объем торгов составил 112,8 млрд рублей (55,8 млрд рублей в декабре 2019 года).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 298,3 млрд рублей (2 375,6 млрд рублей в декабре 2019 года). Среднедневной объем торгов – 104,5 млрд рублей (113,1 млрд рублей в декабре 2019 года).

В декабре на фондовом рынке Московской биржи размещены 135 облигационных займов на общую сумму 1 722,9 млрд рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 348,5 млрд рублей.

#### Срочный рынок

Объем торгов на срочном рынке вырос на 95,7% и составил 12,3 трлн рублей (6,3 трлн рублей в декабре 2019 года), или 173,2 млн контрактов (105,7 млн контрактов в декабре 2019 года). Среднедневной объем торгов составил 560,8 млрд рублей (300,2 млрд рублей в декабре 2019 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 168,7 млн контрактов, опционными контрактами – 4,5 млн контрактов.

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 560,5 млрд рублей (614,9 млрд рублей в декабре 2019 года).

Объем торгов на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов вырос в 28 раз и составил 219,7 млрд рублей (7,8 млрд рублей в декабре 2019 года).

#### Валютный рынок

Объем торгов на валютном рынке увеличился на 33,5% и составил 31,3 трлн рублей (23,5 трлн рублей в декабре 2019 года). Объем торгов инструментами спот вырос на 97,6% и составил 10,3 трлн рублей. Объем сделок своп и форвард составил 21,0 трлн рублей.

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1 424,2 млрд рублей, или 19,2 млрд долларов США, по сравнению с 1 117,7 млрд рублей (17,7 млрд долларов США)

<sup>11</sup> <https://stock-obzor.ru/obem-torgov-na-rynках-moskovskoj-birzhi-v-2020-godu-vyros-na-18-7/>

в декабре 2019 года.

### Денежный рынок

Объем торгов на денежном рынке вырос на 29,4% и составил 40,3 трлн рублей (31,2 трлн рублей в декабре 2019 года), среднечасовой объем операций составил 1 833,3 млрд рублей (1 483,8 млрд рублей в декабре 2019 года).

В общем объеме торгов денежного рынка объем операций репо с центральным контрагентом увеличился на 13,4% и достиг 20,9 трлн рублей, объем операций репо с клиринговыми сертификатами участия вырос на 85,3%, до 8,2 трлн рублей.

## Анализ торгов по банкротству по результатам 2020 г.<sup>12</sup>



Рисунок 10.



- В четвертом квартале количество лотов показало рост на 23,5% по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года. При этом количество лотов было сопоставимо с количеством в предыдущем третьем квартале 40,9 тыс. ед.
- Результативность торгов увеличилась с 34% в 3-м квартале 2020 г. до 36% в четвертом квартале 2020 г.
- Показатели за год также демонстрируют рост как по числу лотов, так и по доле успешных лотов в общем объеме торгов.

Источник: ЕФРСБ, 2021

Рисунок 11.

<sup>12</sup> <https://fedresurs.ru/news/32609b53-ff23-4fea-a86b-4b44e3c939e8>





Рисунок 12.

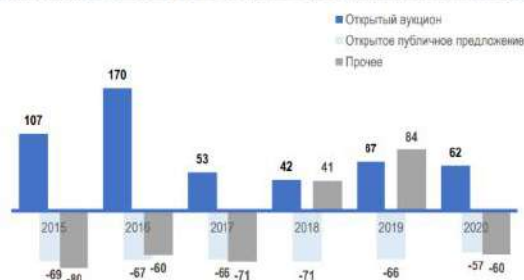


Рисунок 13.

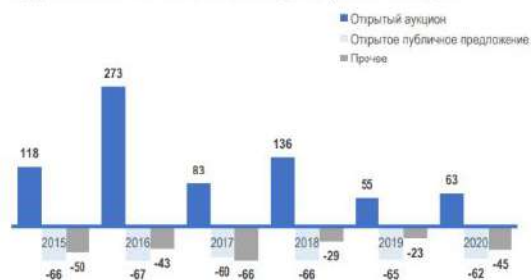
## Изменение цены продаж по типам процедур

BSR  
Partners

Среднее изменение стоимости лота в четвертом квартале, % к первоначальной цене



Среднее изменение стоимости лота за год, % к первоначальной цене



- Цены в 4-м квартале 2020 г. по закрытым типам процедур изменили свою направленность в сторону сокращения во время проведения торгов. Ранее в 2018-2019 гг. в среднем наблюдался их рост.
- При этом общая динамика средних показателей цен за год не изменилась. Отклонения в динамике цен были умеренными.
- В открытых формах торгов показатели изменения цен 2020 г. близки к показателям 2019 г. как по данным за 4 квартал, так и за год в целом.

Рисунок 14.

**Обзор залоговых правоотношений**

Как правило в качестве залогодателя (залогодатель - лицо, которому предмет залога принадлежит и праве собственности или полного хозяйственного ведения) имущества выступает должник по обеспеченному залогом (залог - это способ обеспечения обязательства, при котором кредитор-залогодержатель, кредитор по обеспеченному залогом обязательству, на имя которого оформлен залог имущества, приобретает право в случае неисполнения должником обязательства получить удовлетворение за счет заложенного имущества преимущественно перед другими кредиторами за изъятиями, предусмотренными законом) обязательству.

Закон не исключает возможности установления залога для обеспечения обязательства и третьим лицом. Однако независимо от того, кто является залогодателем (сам должник или третье лицо), вещь, передаваемая в залог, должна принадлежать ему на праве собственности.

В определенных случаях допускается участие в этих отношениях не собственника вещи, а субъектов права хозяйственного ведения, к которым, как известно, относятся государственные и муниципальные предприятия. Вместе с тем необходимо учитывать, что передача имущества в залог означает распоряжение этим имуществом.

Поэтому установленные в ГК РФ (ст. 295) ограничения в распоряжении недвижимостью в отношении государственных и муниципальных предприятий в полной мере относятся и к залогом. Следовательно, залогодателем по договору ипотеки указанные унитарные предприятия могут стать лишь с согласия собственника.

**Предмет залога**

Предметом залога может служить всякое имущество (ст. 336 ГК). Вместе с тем в состав имущества (в гражданско-правовом смысле) входят не только вещи, то есть имущество в натуре, но и имущественные права (ст. 128 ГК).

Однако далеко не всякое право может отчуждаться или передаваться другому лицу в иной форме. В частности, не допускается переход к другому лицу прав, неразрывно связанных с личностью кредитора, например, требований об алиментах и о возмещении вреда жизни или здоровью. Поэтому Закон в отношении таких прав исключает возможность передачи их в залог (п. 1 ст. 336 ГК). В тех же случаях, когда предметом залога выступают иные имущественные права, их залогодателем может быть лишь лицо, которому принадлежит закладываемое право.

Что касается иных видов имущества (неимущественных прав), то они могут беспрепятственно служить предметом залога. Исключение могут составить лишь отдельные виды имущества, в отношении которых законом установлены различного рода запреты и ограничения. Например, имущество граждан, на которое не допускается взыскание в силу норм гражданского процессуального законодательства.

Размер обеспечения обязательства передаваемым в залог имуществом должен определяться

договором. Если же договор залога соответствующего условия не содержит, считается, что залог обеспечивает требование залогодержателя в том объеме, какой оно имеет к моменту удовлетворения (ст. 337 ГК).

Таким образом, в объем требований кредитора, погашаемых за счет выручки от продажи заложенного имущества, помимо собственно суммы долга должны включаться суммы, составляющие проценты, неустойку (штраф, пени), возмещение убытков, образовавшихся в связи с неисполнением должником своего обязательства, а также дополнительные расходы залогодержателя, понесенные им в связи с обращением взыскания на заложенное имущество.

Одна из основных целей залога заключается в том, чтобы к моменту, когда должник не исполнит свое обязательство, кредитор располагал реальной возможностью обратить взыскание на заложенное имущество. Из этого следует, что имущество залогодателя к этому моменту должно, как минимум, сохраниться в натуре.

Этой цели служат некоторые нормы, содержащиеся в ГК, которые устанавливают возможность передачи залогодержателю заложенного имущества либо предусматривают иные способы обеспечения сохранности этого имущества. К примеру, в случае, если предмет залога является имущественное право, удостоверенное ценной бумагой, указанная ценная бумага должна быть передана залогодержателю либо в депозит нотариуса, если залогодатель и залогодержатель не договорились по-иному.

Для взыскания проблемной задолженности требуется привлечение специалистов-коллекторов, что приводит к высоким материальным и временным затратам.

Размеры судебных издержек рассчитываются на основании размеров государственной пошлины по делам, рассматриваемым в арбитражных судах (ст. 333.21 НК РФ)).

Данные о размерах вознаграждений коллекторским агентствам по взысканию задолженности:

- Агентское вознаграждение составляет от 10% до 40% от сумм возвращенных задолженностей, поступивших на счет Заказчика от Должников, в зависимости от срока просроченной задолженности, её обеспеченности (наличия залогов, поручительств и др.), размера просроченной задолженности, поручаемого объема работ по взысканию (досудебное или судебное и исполнительное);

- Сумма комиссионного вознаграждения зависит от типа и суммы долга, а также срока просроченной задолженности. В среднем коллекторские агенты получают 23%.

- Вознаграждение рассчитывается от суммы, поступившей в результате работы агентства на счета Заказчика (включая сумму основного долга, срочные проценты, просроченные проценты, штрафы и пени, а также суммы, внесенные для досрочного погашения) и составляет от 5 до 33%.

- В большинстве случаев удается погасить от 50 до 80% от общей суммы долга, из которых не менее половины составляют комиссионные вознаграждения агентств.

- Как правило, при покупке долгов компании-кредитору выплачивается от 50 до 70 процентов суммы задолженности.

Данные о сроках возврата просроченной задолженности:

- Средний срок досудебной работы составляет 3 месяца, судебной – до 6 месяцев, исполнительской – 3-6 месяцев.

- Рассмотрение иска об обращении взыскания на залог в арбитражных судах варьируется от 4 месяцев до 1,5 года, а в судах общей юрисдикции — от полугода до 2 лет. Средний же срок исполнительного производства, в рамках которого осуществляется реализация недвижимости должника, составляет 8 месяцев – 12 месяцев.

Величина ставки, применяемая для дисконтирования скорректированной на риск величины дебиторской задолженности, лежит в диапазоне от депозитной ставки (или ставки доходности по государственным облигациям) до ставки, под которую оцениваемое предприятие способно брать кредиты в банках<sup>13</sup>.

Далее представлена информация о прогнозируемой длительности процедур по взысканию долга данным исследованием мнений экспертов Комитета по оценочной деятельности Ассоциации банков Северо-Запада «Об обоснованных значениях рыночных дисконтов, применяемых при оценке прав требования (долгов) кредитных организаций к непубличным компаниям в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры, сложившейся в конце 2014-го – начале 2015-го годов» (документ утвержден

---

<sup>13</sup> Ю.В.Козырь, Председатель Экспертного Совета Российского Общества Оценщиков, Член Правления Российского Общества Оценщиков, генеральный директор компании КОПАРТ, партнер Бюро оценки LABRATE.RU, преподаватель кафедры Экономика Интеллектуальной собственности Факультета инноваций и высоких технологий МФТИ, Оценка дебиторской задолженности, <http://www.inbico.ru/metodologiya/42-debitorskayazadolgenost/103-debitormetodkozir.html>

25.03.2015 г.; авторская ГРУППа: Котов Д.И., Вовк А.С., Кузнецов Д.Д., Кудайметов Ш.Р.).

Таблица 13. Прогнозируемая длительность процедур по взысканию долга

Параметр	Значение		число (для значения из диапазона принималось среднее арифметическое значение)	Основание
	диапазон			
Прогнозируемая длительность процедур по взысканию долга (для целей операции дисконтирования, без учета сроков для процедур банкротства – см. ниже), лет	-	-	1	<p>При прогнозировании сроков погашения задолженности с целью определения периода дисконтирования мы исходим из предположения о высокой вероятности судебного разбирательства, связанного с взысканием долга. Данное предположение является оправданным с точки зрения разумного покупателя задолженности, поскольку в противном случае при возникновении такого разбирательства у него возникнут непокрытые вмененные издержки. Отсюда возможность совершения сделки с задолженностью устойчиво связана с необходимостью учета настоящего фактора.</p> <p>Продолжительность рассмотрения дела в суде напрямую зависит от суммы заявленных исковых требований: чем выше сумма иска, тем дольше, при прочих равных, рассматривается дело в арбитражном суде (Исследование работы российских арбитражных судов методами статистического анализа/под ред. К.Титаева. – СПб.: Институт проблем правоприменения при Европейском университете в СПб, 2012. – Стр.34). Как следует из практики рассмотрения дел в арбитражных судах (там же, стр.32-34) если сумма иска превышает 1-1,5млн.р., то в 75% случаев вынесение судом решения может занять более 1 года (учитывая стадию подготовки дела к судебному разбирательству и стадию рассмотрения дела и принятия судебного решения). Учитывая возможность дальнейшего обжалования судебного решения, сложно прогнозировать окончательный период рассмотрения конкретных споров, который может растянуться на несколько лет. Таким образом, при спорах с высокими суммами исковых требований в условиях заинтересованности сторон (т.е. обе стороны являются на судебное заседание, активно используют методы судебной защиты своих прав и т.д.) минимальный прогнозный срок судебного разбирательства может быть определен в 1 год.</p> <p>С другой стороны, в случае отсутствия проявления ответчиком заинтересованности в защите своих прав срок судебного разбирательства будет меньшим. Например, можно указать на медианное время от подачи иска до вынесения решения арбитражным судом в Москве равное 108 дням (см. «Исследование работы российских арбитражных судов методами статистического анализа», стр.38). Однако не является очевидным срок исполнения судебного решения. Таким образом, даже в условиях скорого рассмотрения спора судом, сложно прогнозировать окончательный период исполнения судебного решения. В данном случае также можно рассматривать период в 1 год как разумный для прогнозирования срок погашения задолженности.</p> <p>Применение для прогнозирования более продолжительного чем 1 год периода может свидетельствовать о наличии существенного риска невозврата денежных средств (а значит, бессмысленности дисконтирования нереальной к погашению суммы). В то время как менее 1 года - свидетельствует о неучете фактора действительных сроков рассмотрения споров российскими судами и фактического исполнения судебных решений. Последнее может быть связано с дополнительными временными затратами кредитора на проведение исполнительных действий, организацию и проведение торгов в отношении имущества должника, включая подписание договора с покупателем такого имущества и перечисление денежных средств.</p>
Актуальные сроки процедуры банкротства в зависимости от лояльности арбитражного управляющего, доли долга в реестре требований кредиторов, наличия активных недружественных кредиторов, мес.	15	52	34	<p>Данные сроки определены с учетом норм Федерального закона РФ о несостоятельности (банкротстве) и практики их применения, а также справедливы в отношении процедур банкротств, по которым процедура конкурсного производства введена после 29.01.2015г. (без учета банкротств, предусмотренных главами IX-XI Федерального закона РФ о несостоятельности (банкротстве)). Для более ранних банкротств сроки могут незначительно отличаться от приведенных значений с допустимыми для целей дисконтирования погрешностями, что делает возможным использовать указанные сроки для всех процедур банкротств независимо от сроков их введения.</p> <p>Более детально настоящие показатели будут рассмотрены в разделе, раскрывающем используемые нами методы оценки долгов банкротов</p>

Финансовый кризис поставил в сложные условия многие российские компании, а также и



физических лиц. В частности, у многих из них образовались задолженности перед партнерами и кредиторами.

В сфере расчетов между предприятиями на сегодняшний день возникли значительные проблемы. Самая основная из них связана с тем, что финансовый кризис привел к серьезному сокращению объема ликвидности у многих предприятий. В результате такие компании потеряли возможность рассчитываться со своими контрагентами.

В рамках исследования<sup>14</sup> анализировались данные о завершённых торгах по продаже прав требования на краткосрочные долговые обязательства (дебиторскую задолженность) из состава имущества предприятий-банкротов за период с 2015 по 2018 г., представленные в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве [bankrot.fedresurs.ru](http://bankrot.fedresurs.ru).

Состав выборки в разрезе типа должника (дебитора) следующий:

- отдельные юридические лица — 289 сделок;
- портфели/ юридические лица — 67 сделок;
- физические лица, индивидуальные предприниматели — 25 сделок;
- портфели / физические лица — 19 сделок.

Состав выборки в разрезе состояния должника (дебитора) следующий:

- банкрот / недействующее предприятие — 159 сделок;
- действующее предприятие — 107 сделок;
- нет данных — 35 сделок;
- неприменимо (для физических лиц и портфельной дебиторской задолженности) — 99 сделок.

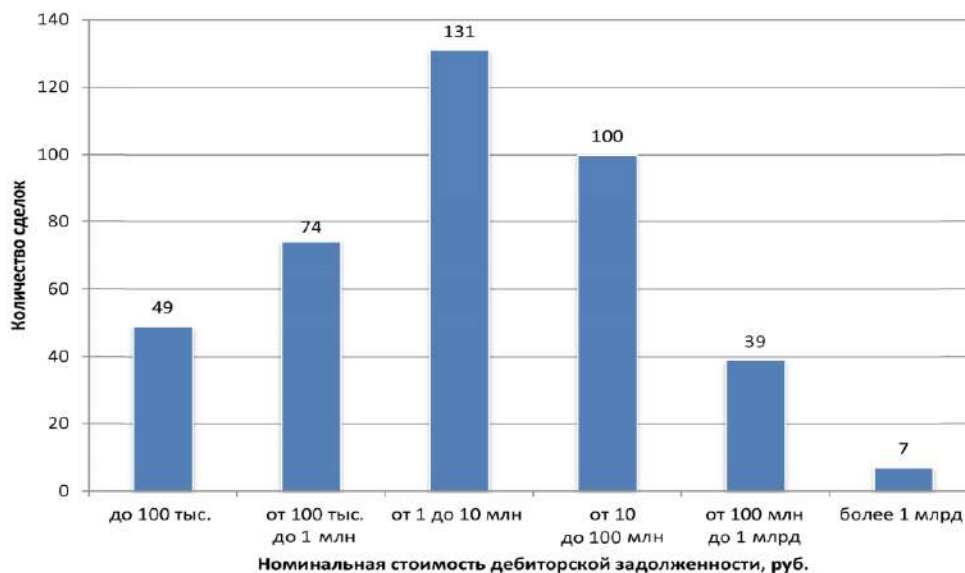


Рисунок 15.

Анализ выборки с точки зрения отнесения дебиторской задолженности к нормальной / просроченной, а также к сомнительной / безнадежной, отдельным образом не проводился. Так же не проводился анализ отраслевой и регионально принадлежности предприятий-должников.

<sup>14</sup> Зависимость цены продажи дебиторской задолженности от ее номинальной стоимости: анализ результатов торгов/ Аникеенко Э.Б., Галауров Л.Р., Сыромятникова Д.Е. // Вопросы оценки. – 2019. - № 1.

Таблица 14. Основные статистические показатели понижающих коэффициентов

Показатель	Значение
Среднее	7,16 %
Средневзвешенное значение	0,76 %
Медиана	2,10 %
Минимум	0,001 %
Максимум	81,00 %
Дисперсия выборки	0,0124
Стандартное отклонение	0,1113
Стандартная ошибка	0,56 %
Эксцесс	8,8660
Асимметричность	2,6551
Коэффициент вариации	155,45 %

Таблица 15. Средние значения понижающих коэффициентов в зависимости от номинальной стоимости дебиторской задолженности

Номинальная стоимость дебиторской задолженности	Число сделок	Среднее значение понижающего коэффициента, %	Стандартная ошибка, %	Доверительный интервал, %	Коэффициент вариации, %
До 100 тыс. руб.	49	14,47	1,61	11,32 – 17,62	80,53
От 100 тыс. до 1 млн руб.	74	13,33	1,82	9,76 – 16,9	117,66
От 1 до 10 млн руб.	131	6,27	0,82	4,65 – 7,88	150,64
От 10 до 100 млн руб.	100	3,05	0,70	1,69 – 4,42	227,97
От 100 млн до 1 млрд руб.	39	1,26	0,43	0,40 – 2,11	216,02
Более 1 млрд руб.	7	0,29	0,13	0,03 – 0,54	121,54

Значения понижающих коэффициентов не являются однородными ни для одной из размерных групп, при повышении номинальной стоимости дебиторской задолженности наблюдается понижение среднего значения понижающих коэффициентов, что может свидетельствовать о наличии зависимости понижающего коэффициента от номинальной стоимости дебиторской задолженности и цены продажи от номинальной стоимости дебиторской задолженности.

Исследование показало, что, цены продажи задолженности действующих дебиторов в общем (ожидаемо) демонстрируют более сильную связь с номинальной стоимостью дебиторской задолженности. При равной номинальной стоимости цена продажи задолженности действующих дебиторов (ожидаемо) выше цены продажи задолженности недействующих дебиторов.

#### Анализ ценообразующих факторов

Можно выделить основные ценообразующие факторы, которые определяют стоимость права требования:

- размер задолженности;
- предполагаемая дата возврата;
- качество правоустанавливающих/правоподтверждающих документов;
- наличие и продолжительность просрочки;
- согласие должника с фактом наличия задолженности и принятые должником меры по ее погашению;
- финансовое состояние должника;
- наличие и характер обеспечения;
- доля оцениваемой задолженности в общей сумме кредиторской задолженности должника, очередь погашения требований, к которой относится объект оценки, величину конкурсной массы.

Существенные ценообразующие параметры задолженности представлены в таблице.

Таблица 16. Существенные ценообразующие факторы

№ п/п	Параметр
1	Сумма задолженности
2	Предполагаемая дата возврата
3	Качество правоустанавливающих / правоподтверждающих документов
4	Наличие и продолжительность просрочки
5	Согласие должника с фактом наличия задолженности и принятые должником меры по ее погашению
6	Финансовое состояние должника
7	Наличие и характеристики обеспечения Задолженности в виде залога
8	Наличие и характеристики обеспечения Задолженности в виде поручительства
9	Проделанная кредитором претензионная работа и ее результаты
10	Доля оцениваемой задолженности в общей сумме кредиторской задолженности должника, очередь погашения требований, к которой относится объект оценки
11	Истечение срока исковой давности

Значения типовых ценообразующих параметров, свидетельствующих о наличии признаков проблемной задолженности, представлены в таблице:

Таблица 17. Типовые ценообразующие факторы

Параметр	Значение, свидетельствующее о наличии признака проблемной задолженности	Дисконт к номиналу	Комментарий
Истечение срока исковой давности	Срок исковой давности истек	100%	После истечения срока исковой давности заинтересованное лицо утрачивает возможность требовать в судебном порядке принудительной защиты нарушенного права.
Сумма задолженности	< 1/4 месячной заработной платы юриста	→ 100%	При незначительной величине задолженности работа по его взысканию экономически нецелесообразна. Средняя трудоемкость взыскания задолженности может быть оценена на уровне 1/4 месяца работы юриста. Данная трудоемкость включает знакомство с документами, подготовку позиции, участие в судебных заседаниях, других мероприятиях и пр. Информация о величине заработной платы в конкретном регионе может быть получена из профильных источников, например, hh.ru. Дисконт указан для ситуации, когда положительное для кредитора судебное решение отсутствует.
Состав и качество правоустанавливающих / право-подтверждающих документов	Документы отсутствуют либо оформлены ненадлежащим образом	→ 100%	Эффективность претензионной работы снижается при: <ul style="list-style-type: none"> <li>• отсутствии документов, подтверждающих наличие задолженности;</li> <li>• ненадлежащем оформлении указанных документов (например, у подписантов отсутствовали необходимые полномочия, не получены корпоративные одобрения).</li> </ul>

Наличие судебного решения	Наличие отрицательного для кредитора судебного решения, вступившего в законную силу	> 90%	Отрицательные для кредитора судебные решения делают возможным погашение долга только при условии их пересмотра вышестоящими судебными инстанциями либо в добровольном со стороны должника порядке.
Финансовое состояние должника	1. Должник является банкротом. Задолженность отнесена к третьей реестровой очереди. Требования кредитора не обеспечены залогом или поручительством. 2. Актуальные данные о финансовом состоянии должника отсутствуют.	> 90%	Обычно отсутствие информации о финансовом состоянии должника свидетельствует о том, что он не имеет возможности выполнить обязательства по долгу или намерен их избежать и имеет соответствующие возможности.

Таблица 18. Значения основных ценообразующих факторов, свидетельствующих о крайне низком уровне рыночной стоимости и степени ликвидности у оцениваемых долгов (присутствуют признаки «мусорного долга»)

Ценообразующий фактор	Причины влияния фактора на ликвидность и рыночную стоимость в общем случае	Рекомендуемые КОД АБСЗ значения фактора, требующие внимания при работе по оценке долга	Рекомендуемый дисконт к номиналу долга
Размер задолженности (положительное для кредитора судебное решение отсутствует)	При незначительных суммах долга работа по его взысканию может быть экономически нецелесообразна	До 50 000 рублей (для юрисдикции РФ, без учета фактора дополнительного обеспечения долга)	Близкий к 100%
Качество подтверждающих документов	Отсутствие документов, подтверждающих долг, либо ненадлежащее оформление прав требования серьезно ограничивает эффективность претензионной работы. Под «ненадлежащим оформлением прав требования» в данном случае понимается отсутствие (или противоречивость) данных в документах, требующих приведения в соответствии с действующим законодательством	Документы отсутствуют либо оформлены ненадлежащим для хозяйственной операции образом	Близкий к 100%
Наличие судебного решения	Отрицательные для кредитора судебные решения делают возможным погашение долга только при условии их пересмотра вышестоящими судебными инстанциями либо в добровольном со стороны должника порядке.	Наличие отрицательного для кредитора судебного решения	Близкий к 100%
Истечение срока исковой давности	По истечении срока исковой давности заинтересованное лицо утрачивает возможность требовать в судебном порядке принудительной защиты нарушенного права	Срок исковой давности истек	Близкий к 100%
Наличие информации о финансовом состоянии должника	Финансовое состояние должника характеризует уровень его платежеспособности, что позволяет определить вероятность погашения долга. При этом допущение о невозможности получения оценщиком актуальных данных о финансовом состоянии должника требует дополнительного обоснования в отчете об оценке	Должник - банкрот (3-я очередь реестровой задолженности). Для случаев, когда в ходе оценки не проводится детальный анализ финансового положения банкрота, при этом требования кредитора не обеспечены залогом	Более 90% (в зависимости от показателя средней эффективности процедур банкротства и соответствующего ему фактора дисконтирования)
		Данные о финансовом состоянии должника (кроме банкротств) отсутствуют либо неактуальны	Более 90% (в зависимости от средних значений вероятностей для перспектив судебных процедур взыскания и соответствующего им фактора дисконтирования)

Финансовый кризис поставил в сложные условия многие российские компании, а также и физических лиц. В частности, у многих из них образовались задолженности перед партнерами и кредиторами.

В сфере расчетов между предприятиями на сегодняшний день возникли значительные проблемы.

Самая основная из них связана с тем, что финансовый кризис привел к серьезному сокращению объема ликвидности у многих предприятий. В результате такие компании потеряли возможность рассчитываться со своими контрагентами.

Статистические данные показывают, что с вероятностью 95% значение дисконта при реализации дебиторской задолженности будет находиться в интервале от 86,12% до 92,23% от номинальной величины долга. При этом надо понимать, что в результате 11 сделок из 114 рассматриваемых, дисконты составили менее 70%, а в 62 торгах дисконты находились в интервале от 95% до ~100%. Поэтому при прогнозировании вероятного дисконта необходимо также учитывать медиану выборки – 95,4%. Медиана для торгов в форме открытого аукциона составляет 47 дней, среднее значение — 58 дней. Средние сроки реализации дебиторской задолженности при публичном предложении составляют 173 дня, медиана – 145 дней с момента объявления о проведении первых торгов.

Возврат долгов по исполнительным листам в 2018 году колебался от 2,3 до 50%.

Начальная цена предложений на аукционах составляет 10% от стоимости долга.

Был проанализирован рынок продажи прав требования дебиторской задолженности юридических лиц. В настоящее время существуют публичные предложения об их продаже.

По результатам состоявшихся аукционных торгов<sup>15</sup> по продаже дебиторской задолженности организаций-банкротов средневзвешенный размер дисконта к балансовой стоимости составляет 99%.

Сведения о совершенных сделках по купле-продаже дебиторской задолженности представлены в таблице далее.

---

<sup>15</sup> Приложение к отчету.

**Общество с ограниченной ответственностью «ОКДАС»**

*Таблица 19. Сведения о совершенных сделках по купле продаже дебиторской задолженности*

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование объекта</b>	<b>Размер задолженности, руб.</b>	<b>Начальная цена продажи, руб.</b>	<b>Цена продажи руб.</b>	<b>Коэффициент, выражающий отношение цены продажи дебиторской задолженности к общему размеру задолженности</b>	<b>Дата сделки</b>	<b>Ссылка</b>
1	Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 5622 абонентов) в сумме 121 014 057,45 рублей.	121 014 057,45	3 267 379,55	1 400 000,00	1,16%	04.04.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710918/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710918/</a>
2	Дебиторская задолженность Юлдашева Эдуарда Шадыевича в размере 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) долларов США, по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г., подтвержденная решением Советского районного суда г.Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. Стоимость сформирована в рублях по официальному курсу банка России на дату вынесения определения Арбитражного суда Самарской области по делу №А55-33518/2019 от 19.08.2020г. и составляет 18 358 025,00руб. 2.2 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 787 812,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. 2.3 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 2 111 337,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г.Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г.	21 257 175,00	19 131 457,50	42 410,10	0,20%	13.04.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/709801/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/709801/</a>
3	Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 347 абонентов) в сумме 18384524,46 рублей.	18 384 524,46	2 481 910,81	75 000,00	0,41%	16.04.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710920/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710920/</a>
4	Дебиторская задолженность Иващенко Дениса Михайловича (на основании заочного решения Октябрьского районного суда г. Пензы по делу 2-186/2020 от 28.01.2020) в размере 6 149 743 (шесть миллионов сто сорок девять тысяч семьсот сорок три) рубля 20 копеек.	6 149 743,20	5 534 768,88	61 111,11	0,99%	24.05.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710494/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710494/</a>
5	Дебиторская задолженность. Право требования к Рыднику Ю.Е. (дата и место рождения: 22.09.1966, Ленинград; Адрес: 194017, Санкт-Петербург, пр. Энгельса, д. 50, кв. 147; ИНН 780430053942) в размере 83 467 520,50 руб.	83 467 520,50	3 500 000,00	125 000,00	0,15%	15.06.2021 г.	<a href="https://www.bepspb.ru/public/public-offers/lots/view/57357/">https://www.bepspb.ru/public/public-offers/lots/view/57357/</a>
-	<b>Среднее значение</b>	-	-	-	<b>0,58%</b>	-	-

### Выводы

Оцениваемый объект относится к рынку дебиторской задолженности.

Дисконт к цене покупки дебиторской задолженности составляет порядка 99%.

Основными ценообразующими факторами являются:

- размер задолженности;
- предполагаемая дата возврата;
- качество правоустанавливающих/правоподтверждающих документов;
- наличие и продолжительность просрочки;
- согласие должника с фактом наличия задолженности и принятые должником меры по ее погашению;
- финансовое состояние должника;
- наличие и характер обеспечения;
- доля оцениваемой задолженности в общей сумме кредиторской задолженности должника, очередь погашения требований, к которой относится объект оценки, величину конкурсной массы.

По данным исследования мнений экспертов Комитета по оценочной деятельности Ассоциации банков Северо-Запада «Об обоснованных значениях рыночных дисконтов, применяемых при оценке прав требования (долгов) кредитных организаций к непубличным компаниям в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры, сложившейся в конце 2014-го – начале 2015-го годов» (документ утвержден 25.03.2015 г.; авторская группа: Котов Д.И., Вовк А.С., Кузнецов Д.Д., Кудайметов Ш.Р.) длительность процедуры по взысканию (в т.ч. фактическому погашению) долга (без учета банкротств) – от 1 года. Возможные сроки процедур банкротства составляют от 15 до 52 месяцев.

Данные о сроках возврата просроченной задолженности:

•Средний срок досудебной работы составляет 3 месяца, судебной – до 6 месяцев, исполнительской – 3-6 месяцев.

•Рассмотрение иска об обращении взыскания на залог в арбитражных судах варьируется от 4 месяцев до 1,5 года, а в судах общей юрисдикции — от полугода до 2 лет. Средний же срок исполнительного производства, в рамках которого осуществляется реализация недвижимости должника, составляет 8 месяцев – 12 месяцев.

Реализация прав (требования) в срок 12 месяцев не означает взыскание задолженности в 100% размере, речь идет о прекращении обязательства должника перед кредитором любым возможным в установленном законом порядке в указанные сроки (например, путем переуступки долга).

## 9. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

### 9.1. Последовательность определения стоимости

Процедура оценки рыночной стоимости возможна с использованием следующих подходов:

- доходного подхода;
- затратного подхода;
- сравнительного подхода.

Перед проведением расчетов стоимости объекта оценки по каждому из подходов проводится обоснование применимости подходов к оценке.

Выбор того или иного подхода, а также метода в каждом из подходов осуществляется, исходя из специфики оцениваемого объекта, особенностей конкретного рынка и состава сведений, содержащихся в собранной информации. Оценочные подходы, как правило, взаимосвязаны и взаимодополняемы.

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиками согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Сущность методики: дебиторская задолженность является специфическим активом с так называемой «убывающей полезностью», при оценке таких активов необходимо учитывать их



«внутреннюю фундаментальную стоимость» в конкретный момент. Именно тогда можно будет судить, каким образом относится рынок к этим активам - либо он их переоценивает, либо недооценивает. Оценщик анализирует рыночные цены в тот или иной период, но имеет задачей определение стоимости, а не цены. Цена может быть, как выше, так и ниже стоимости, но стоимость в конкретный момент складывается под влиянием объективных факторов, которые должны учитываться Оценщиком.

Оценка дебиторской задолженности проводится из следующих предположений:

Общий срок исковой давности по взысканию дебиторской задолженности согласно ст. 196 ГК РФ составляет три года или 36 месяцев. Именно за этот период дебиторская задолженность должна быть либо взыскана в установленном порядке, либо продана, за исключением особых случаев (мораторная задолженность). После истечения 36 месяцев дебиторскую задолженность списывают на убытки за баланс и еще 5 лет наблюдают за ее погашением, но такая задолженность тоже относится к особым случаям.

За этот период дебиторская задолженность обесценивается от номинальной стоимости до нуля по причине практической невозможности ее взыскания.

И продавец, и покупатель дебиторской задолженности в общем случае будут стремиться к приемлемому уровню цены, верхним пределом которой можно считать номинальное значение, поскольку получение штрафных санкций с должника если и будет иметь место, то по истечении 6-месячного срока с даты оценки из-за сроков проведения судебной процедуры.

Методика предусматривает оценку дебиторской задолженности каждого дебитора в составе массива и целиком массивов дебиторской задолженности с разделением на отдельных дебиторов всеми тремя подходами с согласованием полученных результатов.

Существует два принципиальных подхода к оценке дебиторской задолженности.

Первый подход – **рыночный**. Он может быть использован в тех случаях, когда долги дебитора продаются на рынке. Главным образом такими дебиторами являются банки или крупные компании. Если существует рынок долгов, то для определения стоимости дебиторской задолженности достаточно обратиться к котировкам стоимости долгов интересующего нас дебитора. Если долги данного дебитора не котируются, но анализ деятельности дебитора позволяет сделать вывод о схожести его положения с положением тех предприятий, долги которых продаются, для оценки задолженности можно применить метод, сходный с методом рынка капитала при оценке бизнеса.

Второй подход связан с **дисконтированием размера дебиторской задолженности в зависимости от сроков ее погашения**. При этом ставка дисконта выбирается с учетом множества условий, среди которых - норма дохода предприятия-кредитора, стоимость заемного капитала для кредитора, ставка рефинансирования, история взаимоотношений дебитора и кредитора, результаты финансового анализа дебитора и многое другое. Наиболее точные результаты дает дисконтирование задолженности каждого дебитора в отдельности. Предварительным этапом такой работы должен стать финансовый анализ, как дебиторов, так и кредитора. Однако есть возможности производить дисконтирование дебиторской задолженности предприятия целиком, не разделяя ее на задолженность различных должников. В этом случае в качестве срока дисконтирования можно брать коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в днях), рассчитываемый при проведении финансового анализа предприятия-кредитора.

При оценке дебиторской задолженности следует также учитывать те штрафные санкции, которые могут быть наложены на дебитора в арбитражном порядке. Однако, в связи с большой сложностью и продолжительным сроком получения суммы штрафов, величина последних не окажет на скорректированную стоимость дебиторской задолженности существенного влияния.

Имеется третий подход - с точки зрения затрат предприятия-кредитора, связанный со «старением» дебиторской задолженности. Таким образом, данная методика может быть вполне использована для расчета текущей стоимости дебиторской задолженности, если нет возможности для анализа балансов дебиторов.

Наиболее сложными вопросами остаются расчет сроков и ставок дисконтирования, а также финансовый анализ дебиторов и кредиторов. В предлагаемой методике анализ предприятий-дебиторов не проводится, все риски и их изменения учитываются в ставке дисконтирования.

При оценке больших массивов дебиторской задолженности Оценщик физически не сможет провести финансовый анализ всех дебиторов, поэтому проводился финансовый анализ только предприятия-кредитора. Оценка проводится на основе применения следующих критериев:

- период образования;
- характеристика задолженности – срочная или просроченная;

- принадлежность предприятия-дебитора (бюджетные, промышленные, торговые, малый бизнес и т.п.).
- отдельно выделяются должники-банкроты или ликвидированные предприятия (при наличии таковых).

В затратном подходе оценивается остаточная стоимость дебиторской задолженности (от номинала) с учетом потерь предприятия-кредитора на поддержание уровня дебиторской задолженности за период образования задолженности до даты оценки. Т.е. учитывается, насколько «состарилась» дебиторская задолженность для предприятия-кредитора с учетом его потерь от инфляции и от необходимости изыскивать источники оборотных средств в связи с замораживанием их в дебиторской задолженности.

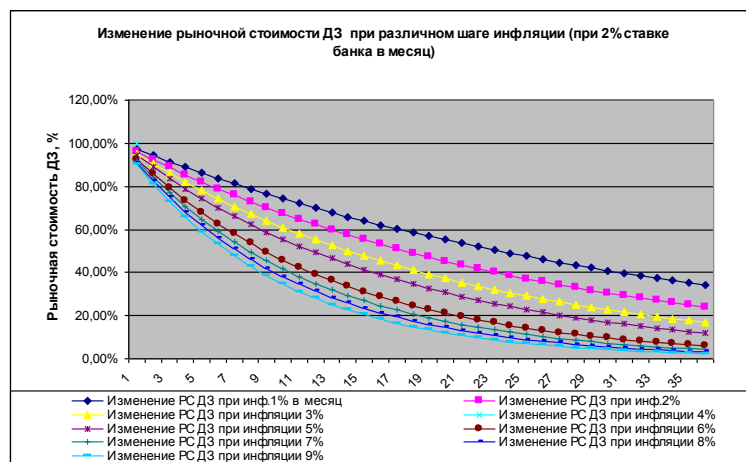


Рисунок 16. Зависимость изменения рыночной стоимости дебиторской задолженности от периода образования и темпов инфляции при постоянной ставке банковского процента.

Обесценивание дебиторской задолженности происходит в зависимости от 2-х факторов: инфляции и процентов за пользование чужими денежными средствами (ссудой банка), то есть косвенных потерь кредитора из-за отвлечения оборотных средств. В конечном итоге определяется остаточная стоимость дебиторской задолженности с учетом затрат кредитора на поддержание уровня дебиторской задолженности.

Методы финансовой математики позволяют получить текущую стоимость дебиторской задолженности на момент оценки процедурой дисконтирования номинальной стоимости дебиторской задолженности с периода ее образования, то есть с учетом косвенных потерь предприятия – кредитора.

Ставка дисконтирования для расчета текущей стоимости «старения» дебиторской задолженности устанавливается для каждого долга индивидуально в зависимости от времени образования долга. Общая ставка дисконтирования определяется по формуле Фишера:

$$R_{зп} = R_p + I + R_p \times I,$$

Где:

**R<sub>зп</sub>** – номинальная ставка (с учетом инфляции);

**R<sub>p</sub>** – реальная ставка (без учета инфляции) – в качестве реальной ставки принимается ставка банка по кредитам. Выбор и обоснование ставки должно быть предоставлено. Принимается месячная ставка в % или долях единицы;

**I** – уровень инфляции в % или долях единицы.

Диаграмма изменения рыночной стоимости дебиторской задолженности наглядно иллюстрирует зависимость от уровня инфляции при постоянной ставке банковского процента. Ставка банковского процента для упрощения расчетов принимается на момент оценки, но в случае необходимости Оценщик может рассчитывать ставку по периодам.

*Сравнительный подход* основан на анализе рынка аналогичных активов для отраслевых массивов и расчете корректировок на долги оцениваемого предприятия-кредитора. Предлагаются практические материалы упрощенных методов анализа массивов информации и порядок выполнения корректировок.

Если оцениваемые долги не котируются на рынке, обрабатываются данные рынка, выводятся средние котировки предложений на покупку и на продажу, определяются средние цены рынка по имеющимся котировкам по отраслевому признаку.

Обрабатываются данные рынка, выводятся средние котировки предложений на покупку и на

продажу, определяются средние цены рынка по имеющимся котировкам.

*Доходный подход* основан на расчете возможных затрат покупателя на приобретение дебиторской задолженности с учетом рисков вложения в этот вид активов при условии, что покупатель сможет в судебном порядке взыскать задолженность (по номиналу) в установленные законом сроки. Здесь периодом является срок от даты оценки до 36 месяцев с момента образования.

Дебиторская задолженность относится к текущим активам и отражается в разделе II Актива формы №1 «Бухгалтерский баланс». Эти активы делятся по периодам образования на краткосрочную, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, и на долгосрочную, платежи по которой ожидаются спустя 12 месяцев после отчетной даты. По западным источникам для средней производственной компании на долю дебиторской задолженности приходится около 80% текущих и 33% совокупных активов.

**Оценка дебиторской задолженности** является процедурой, представляющей собой определение рыночной стоимости дебиторской задолженности на дату оценки. Она проводится с учетом сроков её появления, формирования, погашения, а также юридических оснований и прав, на основе которых данная задолженность образовалась, и обремененности задолженности штрафами и пеней в различных случаях.

**Дебиторская задолженность считается активом предприятия** – и, как и любой другой актив, дебиторская задолженность может обладать стоимостью, которая будет играть существенную роль в осуществлении производственной и предпринимательской деятельности компании. По своей сути дебиторская задолженность очень похожа на векселя или долговые расписки, которые находятся в свободном хождении на открытом рынке.

Согласно нашей практике ведения оценки дебиторской задолженности в российских условиях, необходимость в ней возникает при переуступке прав требования и анализа финансового состояния компании, а также при судебном урегулировании конфликтов или взаимных претензий компаний.

Важным вопросом при управлении дебиторской задолженностью является ее классификация. В зависимости от того, какой признак положен в основу ее классификации, можно использовать разнообразные методы управления дебиторской задолженностью.

**Традиционная классификация дебиторской задолженности** предусматривает ее распределение по правовому критерию **на срочную или просроченную**. К срочной относится дебиторская задолженность, срок погашения которой еще не наступил или составляет меньше одного месяца и которая связана с нормальными сроками расчетов, определенными в соглашениях.

Просроченная - это задолженность с нарушением договорных сроков. Дальше важно разобрать понятие сомнительный долг, который понимается как текущая дебиторская задолженность, относительно которой существует неуверенность ее погашения должником. Понятно, что долги такого вида продолжают значиться на балансе кредитора, пока есть хоть незначительная уверенность в их погашении. Списываться же с баланса они будут только когда станут безнадежными. Поэтому отдельно будем выделять безнадежную дебиторскую задолженность, к которой относим текущую дебиторскую задолженность, относительно которой существует уверенность в ее невозвращении должником или по которой истек срок исковой давности.

Следует отметить, что на международном рынке погашение дебиторской задолженности является основой предпринимательской деятельности, и требует немедленного исполнения в случаях, которые регламентированы в договоре. Связано это с тем, что в противном случае деловая репутация дебитора резко ухудшается, и в результате этого упущенная выгода будет намного больше по величине, чем сумма непогашенной задолженности. Именно данный принцип предполагает высокую ликвидность дебиторской задолженности в международном бизнесе. Это находит свое подтверждение и в коэффициентах ликвидности, которые применяются при финансовом анализе деятельности компании. Таким образом, величина дебиторской задолженности на балансе предприятия напрямую зависит от платежеспособности – чем выше ликвидность, тем больше платежеспособность.

Однако российские реалии говорят о том, что также существует прямо противоположная тенденция. Именно она является свидетельством того, что анализ платежеспособности по таким коэффициентам не может быть достоверным и объективным.

Дебиторская задолженность позволяет дебитору получить бесплатный кредит, а кредитору не только обеспечить реализацию его продукции, но и в ряде случаев отсрочить выплату налоговых платежей, то есть применить схему «взаимных долгов».

Вместе с тем с развитием рыночных отношений дебиторская задолженность все в большей мере выступает как самостоятельный объект купли - продажи на открытом рынке.

При оценке стоимости дебиторской задолженности важно проанализировать способы ее

образования.

Дебиторская задолженность — комплексная статья, включающая расчеты:

- с покупателями и заказчиками;
- с дочерними и зависимыми обществами;
- с участниками (учредителями) по взносам в уставный капитал;
- с прочими дебиторами.

На возникновение и увеличение дебиторской задолженности влияют следующие факторы:

- 1) стремление к максимизации денежных потоков предприятия;
- 2) желание снизить издержки фирмы;
- 3) получение дебитором неявного дохода.

Если дебиторская задолженность рассчитана на погашение в течении 12 месяцев, то она считается нормальной, в случае превышения указанного срока она является ненормальной, или просроченной.

Объем дебиторской задолженности зависит от многих факторов:

- вида продукции;
- емкости рынка;
- степени его наполняемости данной продукцией;
- системы расчета с покупателями и т.д.

На предварительном этапе Оценщик проводит работу по анализу и идентификации объекта оценки. Это анализ бухгалтерского баланса (формы № 1) для разделения задолженности на долгосрочную и краткосрочную, формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», расчет показателей оборачиваемости, анализ данных о движении и списании задолженности. Также по возможности необходимо истребовать у заказчика договоры, соглашения, акты сверки, данные о полученных уведомлениях о банкротстве дебиторов, уступке прав требований другим дебиторам, акты сверки и подтверждения обязательств с подписями сторон. На основании полученных данных Оценщику необходимо сформировать массивы для оценки дебиторской задолженности. Массивы формируются как по срокам образования задолженности, так и по аналитическому учету дебиторской задолженности.

По мнению Оценщика он ни в коей мере не должен вмешиваться в хозяйственную деятельность предприятия-кредитора, поэтому он должен пользоваться теми данными, которые получит от заказчика. При этом Оценщик не обязан устанавливать скрытые факты и брать на себя несвойственные ему функции по розыску должников, установлению их реквизитов, наличию или отсутствию их деятельности. Также в задачу Оценщика не должна входить инвентаризация дебиторской задолженности. Все хозяйственные договора заключает предприятие-кредитор, оно и несет ответственность за надежность своих контрагентов и за взыскание с них задолженности, и за учет данного актива в балансе. Оценщик не должен проводить юридическую экспертизу заключенных договоров, это функции хозяйствующих субъектов, наделенных специальными полномочиями.

Задача Оценщика – сформировать объект оценки на основании имеющихся документов, представленных ему для оценки, при этом ответственность за представление этих документов должен нести заказчик оценки.

При анализе документов, представленных для оценки, следует обращать внимание, какую задолженность признают стороны. Это может быть как задолженность по договору, так начисленные пени и штрафные санкции. К оценке следует принимать сумму задолженности, отраженную в официальной отчетности предприятия-кредитора. При этом следует иметь в виду, что для предприятий, находящихся в процедуре банкротства, принимается только «чистая» задолженность, без пени и штрафов, так как только эту сумму можно предъявить в реестр кредиторов.

Оценщику следует оговорить эти условия и ограничения в Отчете.

Анализ и контроль уровня дебиторской задолженности производится предприятием-кредитором с помощью абсолютных и относительных показателей, рассматриваемых в динамике, при этом интерес представляет контроль за своевременностью погашения задолженности дебиторами. Для этого в дополнение к показателям наличия дебиторской задолженности по ф. 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» можно использовать коэффициент погашаемости дебиторской задолженности, который рассчитывается как отношение средней дебиторской задолженности по основной деятельности (расчеты с дебиторами за товары, работы, услуги; расчеты по вексям полученным; авансы, выданные поставщикам и подрядчикам) к выручке от реализации. Значение этого показателя зависит от вида договоров: так если типовой договор предусматривает оплату в течение 2-

х недель с момента отгрузки товаров, то критическое значение коэффициента равно  $1/26$ ; если срок увеличен до 1 месяца -  $1/13$ . При определении критического уровня из 3-х месяцев, он составит  $1/4$  или 25%.

В зависимости от размера дебиторской задолженности, количества расчетных документов и дебиторов анализ уровня задолженности можно проводить как сплошным, так и выборочным методом. Общая схема контроля и анализа может быть следующей:

Этап 1. Задается критический уровень дебиторской задолженности; все расчетные документы, относящиеся к задолженности, превышающей критический уровень, подвергаются проверке в обязательном порядке.

Этап 2. Из оставшихся расчетных документов делается контрольная выборка. Для этого применяются различные способы. Одним из самых простых является n-процентный тест (так, при  $n=10$  проверяют каждый десятый документ, отбираемый по какому-нибудь признаку, например, по времени возникновения обязательства). Существуют и более сложные статистические методы отбора, основанные на задании критических значений уровня значимости, ошибки выборки, допустимого отклонения между отраженным в отчетности и исчисленным по выборочным данным размером дебиторской задолженности и т.п. В этом случае определяют интервал выборки (по денежному измерителю) и каждый расчетный документ, на который падает граница очередного интервала, отбирается для контроля и анализа.

Этап 3. Проверяется реальность сумм дебиторской задолженности в отобранных расчетных документах. Могут проводиться акты сверки с контрагентами.

Этап 4. Оценивается существенность выявленных ошибок. При этом могут использоваться различные критерии. В мировой практике отклонение между учетными и подтвержденными в результате контрольной проверки суммами в размере, превышающем 10%, признается существенным; если отклонение варьирует между 5 и 10%, решение о его существенности принимает аналитик (управляющий, бухгалтер, аудитор) по своему усмотрению; отклонение, не превышающее 5%, признается несущественным. После обобщения результатов анализа они распространяются на всю совокупность дебиторской задолженности и в виде выводов приводятся в соответствующем отделе отчета (годовой отчет, аналитическая записка, отчет аудитора и т.п.).

Вопрос о правомочности сопоставления дебиторской и кредиторской задолженностей имеет разные толкования, причем диаметрально противоположные. Аналитики допускают возможность такого сопоставления (весь анализ ликвидности и платежеспособности с использованием специальных финансовых коэффициентов основан на этом принципе), но система бухучета придерживается другого мнения. Иногда считают, что дебиторская задолженность может быть любой, лишь бы она не превышала кредиторскую, и что при анализе следует принимать во внимание только разность между ними. Это мнение глубоко ошибочно, так как предприятие обязано погашать свою кредиторскую задолженность независимо от того, получает оно долги от своих дебиторов или нет. Поэтому при анализе дебиторскую и кредиторскую задолженность следует рассматривать отдельно: дебиторскую как средства, временно отвлеченные из оборота, а кредиторскую как средства, временно привлеченные в оборот. Несмотря на то, что приведенные аргументы весьма весомы, в мировой учетно-аналитической практике сопоставление дебиторской и кредиторской задолженности – обычный и весьма распространенный аналитический прием.

***Оценщик анализирует представленные документы и на их основании делает свои выводы.***

После проведенного анализа формируются массивы для выполнения работы с ранжированием дебиторской задолженности по следующим признакам:

1. Срочная и просроченная задолженность со сроками образования – текущая (до 3-х месяцев), до 12 месяцев, до 2-х лет, до 3-х лет, свыше 3-х лет – безнадёжная к погашению (если нет соглашения сторон о ее признании или реструктуризации долга).

2. Задолженность поставщиков и подрядчиков по срокам образования (по годам), желательно подразделять по видам задолженности (за продукцию, за реализацию имущества, за строительно-монтажные работы, за услуги и т.п.).

3. Желательно отдельно выделять задолженность муниципальных и государственных органов, в том числе бюджетных организаций.

В зависимости от конкретных условий можно проводить ранжирование и по другим признакам, которые более отвечают цели оценки.

Также необходимо провести анализ динамики задолженности в разрезе долгосрочной и краткосрочной и по структуре задолженности (задолженность покупателей и заказчиков, задолженность дочерних и зависимых обществ, прочие дебиторы и т.п.). Анализ динамики позволяет

сделать предварительные выводы о ликвидности задолженности.

Если растет доля просроченной задолженности, и предприятие не предпринимает мер к ее взысканию, это недоработки менеджмента или преднамеренное накопление долгов, возможно, с целью проведения банкротства. Если предприятие накапливает долги одних и тех же дебиторов, это могут быть дочерние общества и заинтересованные фирмы.

При оценке задолженности бюджетных организаций следует иметь в виду, что бюджетное финансирование утверждается на год, по истечении года такие долги, как правило, можно относить к безнадежным. Следует рекомендовать заказчику получить подтверждение от бюджетных должников об отсутствии бюджетного финансирования для списания этой задолженности. В то же время необходимо иметь в виду, что задолженности коммунальных и энергетических предприятий охотно покупаются их должниками, поэтому такую задолженность следует продать. Например, если имеется задолженность энергетиков за поставленный уголь, она будет продана и использована в качестве расчетов за электроэнергию.

## **9.2. Обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов**

Выбор того или иного подхода в оценке осуществляется, исходя из специфики оцениваемого объекта, особенностей конкретного рынка и состава сведений, содержащихся в представленной информации. В общем случае, при наличии достаточного количества рыночной информации для оценки необходимо применять все три подхода.

Оценщик на основе полученных в рамках каждого из подходов к оценке результатов определяет итоговую величину стоимости объекта оценки.

Выбор (отказ) того или иного подхода осуществляется исходя из специфики оцениваемого имущества, особенностей конкретного рынка и состава сведений, содержащихся в собранной информации.

Выбор подхода (или подходов) для каждого случая определяется характером активов и назначением оценки.

В настоящее время не существует общепринятой методики оценки стоимости дебиторской задолженности.

Использование при оценке стоимости дебиторской задолженности зарубежного опыта практически невозможно, в силу различия правил ведения бухгалтерского учета, составления отчетности, а также потому, что залоговые обязательства иностранных компаний существуют, как правило, в форме векселей, облигаций и других ценных бумаг, свободно обращающихся на биржевом или внебиржевом рынке. Таким образом, проблема оценки стоимости дебиторской задолженности стоит для российских оценщиков особенно остро.

### **Анализ существующих методик оценки дебиторской задолженности**

Нельзя сказать, что до сих пор в теории и практике российской оценочной деятельности не предпринималось никаких попыток разработать методику оценки дебиторской задолженности. На сегодняшний день можно насчитать примерно 10 российских методик и методических рекомендаций по оценке дебиторской задолженности, среди которых есть разработки государственных структур, таких как Российский фонд федерального имущества; саморегулирующихся общественных организаций: РОО, НКО; есть и авторские методики; бартерная методика Круглова М.В., сценарная методика Юдинцева С.П., методика альтернативных сценариев Прудникова В.И., методика оценки рискованных долговых обязательств, разработанная авторским коллективом специалистов Центра профессиональной оценки под руководством проф. Федотовой М.А., методика оценки ликвидационной стоимости дебиторской задолженности при реализации в рамках конкурсного производства, разработанная экспертами-оценщиками ООО «Центр экспертизы собственности», Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости прав требования задолженности СПО «ЭС» (МР-1/17 от 11.01.2017 г.).

Все известные методики можно подразделить на ведомственные (часто существующие в форме проекта и поэтому имеющие многочисленные недостатки) и авторские, разработанные практикующими экспертами-оценщиками. Общей чертой всех методик является то, что оценка дебиторской задолженности предполагает проведение финансового анализа, позволяющего «очистить» обязательства от безнадежных, агрегировать их по различным критериям и, применив определённые понижающие коэффициенты разной степени сложности, привести исходную величину долговых обязательств к рыночной или ликвидационной стоимости. При этом все ведомственные



методики стремятся к унификации расчётов стоимости долговых обязательств и направлены на массовую, зачастую экспресс-оценку. Это приводит к «усреднённой оценке», не позволяющей учесть специфические характеристики конкретного портфеля долговых обязательств. В свою очередь, авторские методики, разработанные на основе конкретного фактического материала, учитывают отличительные черты оцениваемого объекта, но достаточно сложны в расчётах и могут использоваться ограниченно.

#### **Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков**

Согласно данной методике стоимость дебиторской задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{I}{(1+R)^t} + \frac{F}{(1+R)^N} \quad (1)$$

где:

*PV* - текущая стоимость долгового обязательства;

*I* - процентный доход, приносимый данным долговым обязательством;

*R* - ставка дисконтирования;

*F* - номинальная стоимость долгового обязательства, которая должна быть уплачена должником к определенному сроку погашения;

*N* - количество периодов (лет) до момента погашения долгового обязательства;

*t* - количество периодов (лет) с момента оценки до момента уплаты процентного дохода.

В зависимости от типа долгового обязательства указанная формула может изменяться, но принцип ее работы останется неизменным. Так, например, если не предусматривается выплата периодического процентного дохода, то стоимость такого денежного обязательства определяется по формуле:

$$PV = \frac{F}{(1+R)^N} \quad (2)$$

В случае оценки стоимости дебиторской задолженности с периодической выплатой процентов, но без обязательного погашения основного долга (например, бессрчных облигаций), применяется формула капитализации процентных выплат:

$$PV = \frac{I}{R} \quad (3)$$

При применении данной методики основным вопросом является расчет ставки дисконта.

Основной сферой применения метода дисконтированных денежных потоков является оценка непросроченной дебиторской задолженности, оформленной ценными бумагами (векселями, облигациями), оценка выданных коммерческими банками кредитов. Основным условием применения данной задолженности является непросроченность долговых обязательств.

Среди преимуществ рассматриваемой методики можно отметить относительную простоту ее применения. Основным недостатком методики является узкая область ее применения. В настоящее время в РФ подавляющая часть оцениваемой дебиторской задолженности является просроченной, поэтому на практике применить данную методику удаётся достаточно редко.

#### **Методика РОО (проект)**

РОО совместно со специалистами ЗАО «РОСЭКО» в 1998 г. был разработан проект «Методических рекомендаций, по анализу и оценке прав требований, принадлежащих организации-должнику как кредитору по неисполненным денежным обязательствам третьих лиц по оплате фактически поставленных товаров, выполненных работ или оказанных услуг (дебиторской задолженности) при обращении взыскания на имущество организаций-должников».

Расчет стоимости дебиторской задолженности в соответствии с данной методикой состоит из следующих этапов: Проведение инвентаризации дебиторской задолженности предприятия с выделением из общей суммы задолженности, дебиторской задолженности безнадёжной для взыскания и дебиторской задолженности длительностью более 3-х месяцев.

Проведение финансового анализа дебиторов на предмет соответствия коэффициента текущей

ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными средствами предприятия-дебитора установленным нормативным значениям. В случае признания структуры баланса дебитора неудовлетворительной рекомендуется применить дополнительные методы финансового анализа для подтверждения или опровержения неплатёжеспособности дебитора.

Определение стоимости дебиторской задолженности, для чего должен быть рассчитан дисконт (Д) по формуле:

$$D = \frac{\text{Текущая стоимость}}{\text{Сумма задолженности}} * 100\% \quad (4)$$

где:

*D* - дисконт (или скидка от величины дебиторской задолженности в соответствии с данными баланса), с которым может быть реализована дебиторская задолженность;

Сумма задолженности – дебиторская задолженность в соответствии с бухгалтерским учетом и актом сверки расчётов.

Текущая стоимость задолженности определяется по формуле:

$$TC = \frac{BC}{(1+i)^n} \quad (5)$$

где:

*TC* - текущая стоимость дебиторской задолженности, определенная путем дисконтирования будущей стоимости;

*BC* - будущая стоимость дебиторской задолженности, то есть та сумма дебиторской задолженности, которая подлежит выплате в соответствии с договорами;

*i* - ставка дисконтирования,

*n* - число периодов, по прошествии которых ожидается выплата дебиторской задолженности.

Авторами методики было предложено определять ставку дисконтирования кумулятивным методом путем прибавления к безрисковой ставке (предлагалось использовать доходность рублёвых векселей Сбербанка РФ) надбавок за риски (риски, учитывающие отраслевые и региональные особенности предприятия-дебитора, и риски с учетом финансового состояния предприятия-дебитора). Последний пункт проекта методики был посвящён анализу «старения» прав требования (дебиторской задолженности) в зависимости от срока ее возникновения. Для его расчета рекомендуется определять коэффициент дисконтирования с учетом сроков возникновения задолженности.

Тогда рыночная стоимость (РС) дебиторской задолженности за соответствующий период рассчитывается по формуле:

$$PC = \text{коэффициент дисконтирования} \times \text{балансовая стоимость задолженности} \quad (6)$$

Положительным моментом методики РОО является то, что в ней рассматриваются такие факторы, как экономическая ситуация в стране, регионе, отрасли, более подробно предлагается проводить финансовый анализ дебитора.

Вместе с тем проекту присуща внутренняя противоречивость, что можно объяснить скорее всего тем, что рассматриваемая методика является именно проектом, а не законченным руководством. Например, не определена сфера применения дисконта (Д), остаётся неясным вопрос о применении коэффициента старения дебиторской задолженности — применять ли его к уже дисконтированной стоимости прав требований, использовать ли отдельно и в каких случаях. Таким образом, данный проект методических указаний требует дальнейшей существенной доработки.

### Методика Национальной Коллегии Оценщиков (НКО)

Особенностью данной методики является использование при определении стоимости дебиторской задолженности трёх основных подходов к оценке: затратного, доходного и сравнительного.

Основными этапами применения данной методики являются:

Анализ финансового состояния предприятия-дебитора, который авторы методики предлагают проводить в соответствии с Методическими положениями по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (Распоряжением ФУДН №31 от 12.08.1994 г.).

Применение трёх подходов к оценке: доходного, затратного и сравнительного.

Согласование результатов, полученных различными подходами к оценке.

**Затратный подход**

Затратный подход применительно к оценке дебиторской задолженности сводится к балансовому. За стоимость дебиторской задолженности в рамках балансового подхода принимается ее номинальная стоимость, которая подлежит корректировке с учетом сроков возникновения.

Стоимость дебиторской задолженности по затратному подходу определяется по формуле:

$$C_3 = K1 * NC \quad (7)$$

где:

$C_3$  — стоимость дебиторской задолженности согласно затратному подходу;

$K1$  — коэффициент корректировки, определяемый в зависимости от числа месяцев ( $t$ ) просрочки по формуле:

$$K1 = \begin{cases} 1, t \leq 4; \\ 0, t > 4. \end{cases} \quad (8)$$

Критическое значение параметра  $t$  устанавливается авторами методики равной 4 месяцам, т.к. суммы неистребованной кредитором задолженности по обязательствам, связанным с расчётами за поставленные по договору товары (выполненные работы, оказанные услуги), подлежат списанию по истечении четырёх месяцев со дня фактического получения предприятием-должником товаров (выполнения работ или оказания услуг) как безнадежная дебиторская задолженность на убытки предприятия-кредитора, за исключением случаев, когда в его действиях отсутствует умысел.

**Доходный подход**

При применении доходного подхода к оценке стоимости дебиторской задолженности анализируется возможность объекта генерировать определённый доход и определяется текущая стоимость этого дохода. Предлагаемая методика предусматривает учёт роста суммы долга с учетом пени за просрочку.

Для определения стоимости дебиторской задолженности в рамках доходного подхода следует выбрать подходящую ставку дисконтирования и среднее число месяцев, необходимое для ее погашения. За ставку дисконтирования авторы предлагают принять действующую на дату оценки ставку рефинансирования Банка России. Период погашения определялся путем добавления к периоду оборачиваемости ( $M$ ) кредиторской задолженности должника (рассчитывается на основе финансовой отчётности дебитора), выраженному в годах время ( $t$ ), прошедшее с момента образования права требования, определяемого по последнему счету-фактуре, до даты оценки.

Тогда, коэффициент дисконтирования ( $K$ ) определяется по формуле:

Коэффициент дисконтирования определяется с учетом вероятности платёжеспособности или неплатёжеспособности дебитора, за которую авторами методики предлагается принимать коэффициент восстановления платёжеспособности ( $K_{вп}$ ).

Коэффициент восстановления платёжеспособности в соответствии с Распоряжением ФУДН № 31 от 12.08.1994 г. определяется по формуле:

$$K_{вп} = \frac{K_{1ф} + \frac{6}{T} * (K_{1ф} - K_{1н})}{2} \quad (9)$$

где:

$K_{1ф}$  - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

$K_{1н}$  - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$K_{1норм}$  - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,  $K_{1норм} = 2$ ;

$6$  - период восстановления платёжеспособности в месяцах;

$T$  - отчетный период в месяцах.

Коэффициент восстановления платёжеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платёжеспособность.

Коэффициент восстановления платёжеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платёжеспособность. Коэффициент дисконтирования определяется по формуле:

$$K2 = \begin{cases} \frac{1}{(1+R)^M} \cdot K_{\text{вп}} \\ 0, K_{\text{вп}} < 1 \end{cases} \quad (10)$$

$R$  - ставка дисконтирования. За ставку дисконтирования авторы методики предлагают принять, действующую на дату оценки ставку рефинансирования Банка России.

### Сравнительный подход

Обосновывая возможность применения сравнительного подхода, авторы предлагают использовать информацию о ценах на долговые обязательства различных предприятий (MFD-инфоцентр, RBC и др. агентства).

Если нет котировок на обязательства данного дебитора, то необходимо найти аналоги, причём авторы предлагают в качестве предприятия-аналога взять любого кредитора-дебитора, обосновывая это тем, что потенциальные покупатели находятся среди должников дебитора (его дебиторов), т.к. они заинтересованы в покупке с дисконтом долга дебитора для взаимного погашения долгов с дебитором. В случае отсутствия у оценщика информации можно в качестве кредитора-аналога взять системообразующие энергопредприятия, которым должны многие промышленные предприятия в РФ.

Ещё один вариант расчета представлен в источнике: Воданюк С.А. Практика применения сравнительного подхода к оценке прав требования (дебиторской задолженности)/С.А Воданюк Имущественные отношения в РФ. – 2013. - №6 (141). – с. 42-53.1

В соответствии с указанным источником, наиболее подходящим методом для оценки прав требования в рамках сравнительного подхода представляется метод сравнения продаж. Его суть – выбор дебиторов, права требования погашения задолженности к которым были реализованы (предложены к реализации) на открытом публичном рынке. При применении метода возникает вопрос о выборе параметра сравнения оцениваемой задолженности и аналогичных дебиторских задолженностей для проведения сравнительного анализа. С учётом особенностей формирования и реализации дебиторской задолженности, состава информации о торгах представляется наиболее оптимальным в качестве базы для сравнения использовать своеобразный мультипликатор – коэффициент возврата задолженности  $K_{\text{в}}$  – показатель отношения цены реализации ( $\text{Ц}_{\text{рын}}$ ) задолженности к её номинальной (балансовой) стоимости ( $\text{Ц}_{\text{ном}}$ ):

$$K_{\text{в}} = \text{Ц}_{\text{рын}} / \text{Ц}_{\text{ном}} \quad (11)$$

Далее, итоговый расчётный коэффициент возврата задолженности, определённый по рыночным данным, умножают на номинальную (балансовую) стоимость оцениваемой задолженности. Полученный результат определяет стоимость оцениваемой задолженности. При этом, используется допущение о том, что коэффициент возврата задолженности, определённый по данным сделок на открытом долговом рынке (сектор дебиторской задолженности), отражает типичную рыночную ситуацию, сложившуюся в результате взаимодействия факторов спроса-предложения на аналогичные долговые обязательства.

### Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения

Данная методика была разработана коллективом кафедры «Оценочная деятельность и антикризисное управление» Финансовой академии при Правительстве РФ и Института профессиональной оценки в 2001 г.

Предлагаемая авторами методика оценки стоимости дебиторской задолженности предполагает следующие этапы расчётов:

1. Сбор и анализ информации в отношении должника. Описание процесса сбора информации, необходимой для оценки дебиторской задолженности, приведено в параграфе.

2. Определение суммы оцениваемой дебиторской задолженности по состоянию на дату проведения оценки, которое должно проводиться с учетом начисленных пени и штрафных санкций за просрочку платежа.

3. Расчет величины скидки с полной суммы требований (кумулятивный коэффициент уменьшения, «ф»).

4. Вывод итоговой стоимости долга с учетом дополнительных поправок.

Кумулятивный коэффициент уменьшения может быть рассчитан для дебиторской задолженности конкретного дебитора или для каждой отдельной группы относительно идентичных долгов. Группировка обычно производится по таким параметрам, как: долгосрочные и краткосрочные,

просроченные и непросроченные, по группам должников или по отдельным должникам (дебиторам).

Расчет величины кумулятивного коэффициента уменьшения ( $\phi$ ) проводится на основе анализа следующих факторов, определяющих стоимость дебиторской задолженности:

1. Финансовое положение дебитора.
2. Обеспечение по задолженности (анализ проводится, главным образом, при оценке дебиторской задолженности коммерческих банков).
3. Влияние деловой репутации дебитора на стоимость прав требования.
4. Временная характеристика задолженности.

Для расчета значения самого  $\phi$ , его элементам должны быть приданы соответствующие веса в зависимости от того, какой из факторов является наиболее достоверным с точки зрения наличия информации и размера вероятной погрешности, а также в соответствии со значимостью для расчета стоимости оцениваемой дебиторской задолженности.

Дополнительные поправки, применяемые для корректировки кумулятивного коэффициента уменьшения ( $\phi$ ).

К таким поправкам относят поправку на перспективность региона предприятия-должника и поправку на вынужденность продажи. Суть поправки на перспективность региона заключается в том, что риск вложений в долговые обязательства в нашей стране может существенно колебаться в зависимости от особенностей региона. Менее рисковыми считаются инвестиционно привлекательные регионы и предприятия в этих регионах.

В настоящее время многие информационные агентства (АК&М, Эксперт РА, и др.), инвестиционные компании и средства массовой информации представляют в свободном доступе аналитическую информацию по состоянию регионов, уровню инвестиционной привлекательности и рискам.

В некоторых случаях (например, при осуществлении в отношении кредитора процедур банкротства) необходимо определить ликвидационную стоимость дебиторской задолженности, т.е. стоимости объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчуждён в срок меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов. В таком случае возникает дополнительная скидка со стоимости кредита в связи с невозможностью проведения полномасштабного изучения рынка и достаточно продолжительного срока поиска инвестора.

Таким образом, рассчитав все элементы, входящие в формулу кумулятивного коэффициента уменьшения, мы получили значение, которое можно применить как скидку со стоимости долга при его продаже. Затем к полученной стоимости можно применить дополнительные поправки, такие как поправка на регион и/или поправка на быструю продажу долга.

Преимуществом данной методики является сделанный в ней акцент на выделении основных факторов, влияющих на стоимость дебиторской задолженности, входящих в кумулятивный коэффициент  $\phi$ . Недостатком данной методики является то, что предлагаемый алгоритм расчета требует наличия у оценщика большого количества информации о должнике, что в большинстве случаев труднодостижимо на практике, особенно, когда должник и кредитор находятся в процессе судебного разбирательства по поводу оцениваемой задолженности.

### **Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности**

Сущность данного способа состоит в том, что стоимость дебиторской задолженности уменьшается на определённый коэффициент, в зависимости от срока неплатежа.

Расчет стоимости дебиторской задолженности в соответствии с данной методикой состоит из следующих этапов:

1. Вычленение из общей массы дебиторской задолженности предприятия суммы безнадёжной задолженности, стоимость которой принимается равной нулю.
2. Разбиение оставшейся части возможной к взысканию дебиторской задолженности на группы, в зависимости от сроков ее возникновения.
3. Умножение каждой дебиторской задолженности (группы задолженности) на соответствующий коэффициент дисконтирования. В экономической литературе можно встретить несколько шкал коэффициентов дисконтирования.

Таблица 20. Шкала коэффициентов дисконтирования согласно СТО ФДЦ 13-05-98

Срок неплатежа свыше 3-х месяцев (в месяцах)	1	2	3	4	5	6 и более
Коэффициент дисконтирования (К)	0,8	0,6	0,4	0,2	0,1	0,01



Таблица 21. Шкала коэффициентов дисконтирования, разработанная для экспресс-анализа финансового состояния предприятий, проводимого ФСФО РФ

Возраст задолженности	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	5 квартал	более 5 кварталов
Коэффициент дисконтирования	0,65	0,35	0,25	0,1	0,05	0

Таблица 22. Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов

Срок существования дебиторской	до 1 мес.	1-2 мес.	2-3 мес.	3-4 мес.	4-5 мес.	5-6 мес.	6-12 мес.	12-24 мес.	свыше 24 мес.
Вероятность безнадёжности	0,025	0,05	0,075	0,1	0,15	0,3	0,5	0,75	0,95
Коэффициент дисконтирования	0,975	0,95	0,925	0,9	0,85	0,7	0,5	0,25	0,05

Кроме указанных выше коэффициентов дисконтирования, оценщик может использовать коэффициенты дисконтирования, рассчитанные на основе процентов резерва, созданного предприятием-кредитором в отношении дебиторской задолженности. Применение таких коэффициентов (в случае создания предприятием резерва на покрытие безнадёжных долгов) представляется более предпочтительным, так как они рассчитаны на основе прошлого опыта хозяйственной деятельности и текущего состояния дебиторской задолженности конкретного предприятия.

Резерв покрытия безнадёжных долгов может создаваться в разрезе конкретных дебиторов, дебиторской задолженности по конкретному договору либо в разрезе сроков давности возникновения задолженности, типов дебиторов и т. п.

Коэффициент дисконтирования в этом случае определяется по формуле:

$$R = 1 - \% \text{ резерва (13)}$$

Основной сферой применения коэффициентной методики является оценка стоимости дебиторской задолженности в рамках оценки стоимости бизнеса затратным подходом, а также оценка стоимости дебиторской задолженности с небольшим сроком давности. Среди преимуществ рассматриваемой методики можно отметить простоту ее применения, отсутствие необходимости сбора специальной информации.

Методика имеет ряд серьёзных недостатков, среди которых можно отметить: экспертный характер коэффициентов дисконтирования; монофакторный характер расчета стоимости дебиторской задолженности, когда единственным фактором, учитываемым в процессе оценки, является срок неплатежа; неприменимость методики для дебиторской задолженности с большими сроками возникновения, так как ее использование приведёт только к списанию дебиторской задолженности.

Однако, несмотря на указанные существенные недостатки, коэффициентная методика является самой распространённой методикой оценки стоимости дебиторской задолженности в РФ.

### Бартерная методика М.В. Круглова

Данная методика основана на анализе инвестиционного проекта, при котором потенциальный покупатель, приобретая дебиторскую задолженность, получает в счет долга у предприятий-дебиторов продукцию и реализует ее по рыночной (ликвидационной) стоимости. При применении данной методики исходят из следующих предположений:

1. Предприятие-дебитор погашает свою задолженность бартерной продукцией за разумный период времени  $t$  после предъявления уведомления об оплате.
2. Бывший кредитор не востребовал задолженность в основном по причине неудовлетворения условиями бартерного расчета.

В этом случае сумма, которую потенциальный покупатель заплатит за переуступку долга, будет зависеть от величины ожидаемой прибыли от операции; от процента превышения отпускных цен на бартерную продукцию над рыночными ценами (при денежном расчете); от предполагаемой величины затрат на реализацию бартерной продукции (транспорт, хранение, оплату труда персонала и т.д.); от времени, необходимого на получение и реализацию бартерной продукции; от суммы налогов, которые уплачивает потенциальный покупатель при совершении операции.

В общем виде зависимость может быть выражена следующим образом:



$$\frac{СП \times (1+i)^t}{\text{сумма покупки задолженности + прибыль потенциального покупателя}} = \frac{СЗ \times (1-D)}{\text{сумма задолженности - дисконт на реализацию}} - \frac{ЗР}{\text{затраты на реализацию}} - \frac{СЗ \times (1-D) \times НА}{1+НДС} - \underbrace{\left( СЗ - СП - \left[ \frac{СЗ \times (1-D) \times НА}{1+НДС} \right] - ЗР - \frac{СЗ}{1+НДС} \right) \times НП}_{\text{сумма налога на прибыль}} \quad (14)$$

Сумма покупки задолженности + Прибыль потенциального покупателя от операции = Сумма задолженности — Дисконт на реализацию за денежный расчет — Налоги — Затраты на реализацию. Математически формула представляет собой следующее выражение:

После проведения необходимых преобразований получается выражение:

$$СП = \frac{СЗ \times \left( (1-D) \times \left( 1 - \frac{НА}{1+НДС} \right) \times (1-НП) - НП + \frac{Д \times НП}{1+НДС} \right) - ЗР \times (1-НП)}{(1+i)^t - НП} \quad (15)$$

где:

СП - возможная цена покупки долга;

СЗ - сумма задолженности, определяемая на основе информации кредитора;

i - ставка дисконта. В ставке дисконтирования, по мнению автора, учитываются только безрисковая ставка и ставка за риск операции. Все остальные риски учтены в формуле: так, риск на ликвидность учтен в формуле с помощью t (время на реализацию) и Д (процент дисконта). Безрисковая ставка и ставка за риск операции выражаются в номинальном выражении, то есть с учетом инфляционных ожиданий, так как сумма дебиторской задолженности не корректируется на темп инфляции;

ЗР - затраты на реализацию;

НП — ставка налога на прибыль, равная 24%;

НА — ставка налога на пользователей автодорог, равная 1%;

НДС — ставка налога на добавленную стоимость, равная 20% (10% для льготных категорий товаров);

t — период операции от даты оценки до момента получения «живых» денег. При этом  $t = t_1 + t_2$ , где  $t_1$  — период от момента покупки

долга до получения товара от предприятия-дебитора;  $t_2$  — период от 2 момента получения товара до получения денег;

Д – дисконт на реализацию товара в долях, отражает доли превышения отпускных цен на товары и материалы предприятий-дебиторов в счет долга над ценами, сложившимися на рынке.  $D = 0$  — если есть возможность получить сумму задолженности денежными средствами.

Дисконт определяется по формуле:

$$D = 1 - \frac{K_{рц}}{K_{вз}} \quad (16)$$

где:

$K_{рц}$  - коэффициент снижения стоимости при реализации товара по ликвидационной стоимости по отношению к рыночной стоимости;

$K_{вз}$  - коэффициент превышения взаимозачетных цен над отпускными ценами при денежном расчете (обычно больше 1).

Отсюда следует, что данная формула может быть применена и в том случае, когда предприятие-дебитор готово расплатиться денежными средствами. При этом варианте дисконт, затраты на реализацию, налоги на прибыль и налог на пользователей автодорог равны нулю, т. к. не происходит факта перепродажи продукции, и формула принимает вид:

$$СП = \frac{СЗ}{(1+i)^t} \quad (17)$$

Таким образом, рассмотренная методика может быть применена в том случае, когда предприятие- дебитор может расплатиться только по бартерной схеме. Бартерные схемы до сих пор

широко распространены в РФ, так что сфера применения данной методики достаточно широка. В случае расплаты дебитора «живыми» деньгами, основная расчётная формула сводится к формуле дисконтированных денежных потоков.

Основным преимуществом данной методики являются ее логическая законченность и соответствие современным требованиям законодательных актов в сфере налогообложения.

Среди недостатков методики можно отметить отсутствие чётких критериев расчета ставки дисконта, что влечёт за собой субъективизм ее расчётов и, соответственно, снижает достоверность расчета стоимости дебиторской задолженности.

### Методика С.П. Юдинцева

Методика, предлагаемая арбитражным управляющим С.П. Юдинцевым, базируется на доходном подходе к оценке стоимости дебиторской задолженности, базирующемся на исчислении текущей стоимости спрогнозированного тем или иным способом будущего потока платежей, которые могут быть сгенерированы, если правообладатель избирает тот или иной способ получения долга. В частности, могут быть исследованы следующие альтернативные сценарии.

**Сценарий № 1.** Следование «естественному» ходу событий, без инициирования дальнейших арбитражных судов, целью которых было бы увеличение суммы долга за счет начисления процентов за использование средств.

Модель будущего потока платежей по данному сценарию основана на равномерном непрерывном потоке платежей, в результате которого долг гасится в зафиксированной сумме за период, равный величине оборота кредиторской задолженности должника. Расчет стоимости дебиторской задолженности проводится по формуле:

$$S = S_0 * \frac{\text{Exp}(RT) - 1}{RT * \text{Exp}(RT)} \quad (18)$$

где  $S$  — сегодняшняя стоимость будущего потока платежей,  $S_0$  - фиксированная сумма долга,  $R$  — ставка дисконтирования,  $T$  — период оборачиваемости кредиторской задолженности должника (лет).

**Сценарий № 2.** Использование для оценки дебиторской задолженности модели ценообразования опционов (OPM — Option Pricing Model). В том случае, если рассматривать собственный капитал фирмы как колл-опцион, который акционеры, возвращая долг, будут выкупать у своих кредиторов, если деятельность компании будет успешной, то может быть применена известная модель Блэка-Шоулза, из которой берется только одна часть, описывающая цену исполнения опциона. Цена исполнения опциона может быть интерпретирована как сегодняшняя стоимость долга  $E_x$ , срок возвращения которого наступит через некоторое время  $t$ . Модель будет выглядеть следующим образом:

$$E_x = E * \text{Exp}(-Rt) * [N(d_2)], \quad (19)$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{P}{E}\right) + \left[R + \left(\frac{\sigma^2}{2}\right)\right] * t}{\sigma\sqrt{t}} - \sigma\sqrt{t}, \quad (20)$$

где:

$P$  — активы фирмы за минусом убытков и с минусом корректировок по безнадежным долгам и переоценкам некоторых активов;  $E$  — балансовая стоимость кредиторской задолженности (в балансе оцениваемого дебитора) на момент необходимости ее возврата;  $R$  — безрисковая процентная ставка;

$\sigma$  — вариация стоимости активов фирмы.

**Сценарий № 3.** Инициирование процедуры арбитражного управления (конкурсное производство). В этом случае расчет текущей стоимости долга, выплачиваемого в форме разового платежа в будущем, проводится по формуле:

$$S = \frac{S_0}{\left(1 + \frac{r}{j}\right)^{nj}} \quad (21)$$

$j$  — количество периодов начисления % в году,

$n$  — срок дисконтирования (лет).

**Сценарий № 4.** Инициирование арбитражного управления в виде конкурсного производства, но в результате суд принимает решение о введении процедуры внешнего управления. В этом случае

расчеты проводятся по формуле, приведенной в сценарии № 3, только срок дисконтирования в этих двух сценариях будет различаться.

После этого автор предлагает назначить веса сценариев и применить стандартную процедуру согласования результатов. Кроме того, он отмечает, что количество возможных сценариев развития событий может меняться и дополняться.

Рассмотренная выше методика, разработанная ее автором в процессе его работы в ликвидационной комиссии ОАО «Архангельскпромстройбанк», может успешно применяться при оценке стоимости дебиторской задолженности, собственник которой ещё не определился в своих намерениях по способу взыскания данной задолженности, т. е. когда возможны альтернативные варианты развития событий.

Преимуществом рассмотренной методики является использованный в ней принцип альтернативных сценариев, что позволяет учесть максимальное количество факторов, влияющих на оцениваемую дебиторскую задолженность. Представляет особый интерес и использование при оценке дебиторской задолженности модели ценообразования опционов.

К недостаткам данной методики следует отнести достаточно схематичный характер описания используемых оценочных процедур. Таким образом, при оценке дебиторской задолженности эксперт-оценщик имеет возможность выбрать ту или иную методику в зависимости от целей, информационной базы, временного периода и специфических характеристик оцениваемого объекта.

### **Методика Козыря Ю.В.**

Методика Козыря Ю.В. предполагает дисконтирование номинальной стоимости дебиторской задолженности.

#### *Определение ставки дисконтирования*

Если факторы риска учтены в сумме, ожидаемой к получению дебиторской задолженности, дальнейшие корректировки дебиторской задолженности, отражающие фактор времени (отсрочка оплаты), следует осуществлять посредством приведения (дисконтирования) ожидаемой к получению суммы задолженности по безрисковой ставке.

Если факторы риска не учтены в сумме, ожидаемой к получению дебиторской задолженности, дальнейшие корректировки дебиторской задолженности, отражающие как фактор времени, так и риски получения задолженности, следует осуществлять посредством приведения (дисконтирования) ожидаемой к получению суммы задолженности по ставке, учитывающей риски неполучения к возврату дебиторской задолженности.

Величина безрисковой ставки, применяемая для дисконтирования скорректированной на риск величины дебиторской задолженности, лежит в диапазоне от депозитной ставки (или ставки доходности по государственным облигациям) до ставки, под которую оцениваемое предприятие способно брать кредиты в банках. Последнее обосновывается следующим образом. Всего возможны четыре ситуации:

- предприятие не имеет возможностей расширения;
- возможности расширения имеются, при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение ниже или равна величине депозитной ставки в банке.
- возможности расширения имеются, при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше величины депозитной ставки, но ниже кредитной ставки.
- возможности расширения имеются, при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше или равна величине кредитной ставки.

В ситуациях 1-2, очевидно, подходящей ставкой дисконтирования будет депозитная ставка банка (или доходность гособлигаций). В ситуации 3 подходящей ставкой дисконтирования будет ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение (выше депозитной ставки, но ниже кредитной). В ситуации 4 подходящей ставкой дисконтирования будет кредитная ставка, поскольку, если, к примеру, рентабельность инвестиций в расширение ожидается на уровне 25%, а кредитная ставка равна 14%, то при задержке оплаты дебиторской задолженности, предприятие может взять под 14% кредит в банке и продолжать свои инвестиции в расширение. В этом случае ее издержки, обусловленные задержкой оплаты дебиторской задолженности, будут фиксированы на уровне ставки кредитования (14%).

Соответственно, резюмируя, делаем вывод, что величина подходящей ставки дисконтирования дебиторской задолженности, применяемой к задолженности, не вызывающей сомнений в полноте и своевременности оплаты, находится в диапазоне значений от депозитной до кредитных ставок.

Что касается ставки дисконтирования проблемной задолженности или задолженности, вызывающей сомнения относительно полноты и своевременности ее оплаты, для ее оценки иногда

может применяться следующее выражение:

$$r = \frac{r_f + k p_d}{1 - p_d k} \quad (22)$$

где:

$r_f$  – безрисковая ставка, значение которой применительно к оценке дебиторской задолженности, как ранее указано, находится в диапазоне от депозитной ставки до кредитной ставки,

$p_d$  – вероятность дефолта (неоплаты задолженности) в размере  $k$ ,  $0 < k \leq 1$ ,

$k p_d$  – матожидание уровня возможных потерь (средние потери при наступлении дефолта).

Это выражение неявно предполагает равную вероятность дефолта в ситуациях роста и снижения рынка. Если данное предположение не выполняется, следует руководствоваться более сложной зависимостью:

$$i = \frac{i_f + k p_d + \frac{i_M}{\delta^2} \times \text{cov}(k p_d, i_E)}{1 - k p_d - \frac{i_M}{\delta^2} \times \text{cov}(k p_d, i_E)} \quad (23)$$

где:

$i_f$  – безрисковая ставка дисконтирования, доли ед.;

$i_M$  – премия за рыночный риск, доли ед.;

$i_E$  – текущая доходность рынка, доли ед.;

$k p_d$  – математическое ожидание уровня возможных потерь (средние потери при наступлении дефолта), доли ед.;

$\delta^2$  – дисперсия рыночной доходности (доходность рыночного индекса).

В случае если один или несколько **дебиторов находятся в состоянии банкротства**, следует определить величину конкурсной массы кредиторов каждого из таких дебиторов, определить возможности погашения этой конкурсной массы, а также номер очереди кредиторов, к которому относится оцениваемое предприятие (компания, дебиторская задолженность которой оценивается). Обычно, если дебиторская задолженность юридического лица представляет собой хозяйственную дебиторскую задолженность, предприятие попадает в пятую (последнюю) очередь кредиторов.

Погашение кредиторской задолженности компаниями-банкротами в соответствии с Законом о банкротстве осуществляется в порядке приоритетности: сначала удовлетворяются кредиторы первой очереди, потом второй и т.д. до тех пор, пока хватит средств на погашение. При этом очередники первых очередей могут получить возмещение задолженности в полном объеме, очередники средней приоритетности (например, третьей очереди) получить частичное возмещение, а очередники последних групп (например, четвертой и пятой) не получить ничего. Если после полного удовлетворения кредиторов более приоритетной очереди на погашение следующей очереди в полном объеме средств не хватает, погашение происходит по принципу пропорциональности. Например, суммарные долговые претензии кредиторов четвертой очереди составляют 10 млн. руб., в то время как для удовлетворения их требований у компании-банкрота имеется лишь 4 млн. руб. (40% от величины требований в рамках этой очереди кредиторов), каждый из кредиторов этой очереди получит 40% от суммы своих требований.

При оценке дебиторской задолженности в рамках процедур метода скорректированных чистых активов следует осуществлять адекватные корректировки по отношению к кредиторской задолженности, равно как и ко всем иным обязательствам компании. Здесь следует не забывать, как минимум, о таких моментах:

- к обязательствам компании по отношению к ее кредиторам применим такой же принцип корпоративных финансов, какой применим по отношению к собственной дебиторской задолженности: деньги, полученные или уплаченные завтра, стоят дешевле денег, полученных или уплаченных сегодня;

- просроченная свыше 3 лет кредиторская задолженность списывается в доход организации, что при прочих равных условиях обуславливает увеличение налога на прибыль;

- стоимость обязательств компании не может превосходить стоимость ее активов.

Последнее замечание нередко игнорируется, что в ряде случаев (при оценке компаний, рыночная стоимость активов которой ниже балансовой стоимости активов) может приводить к неадекватным результатам оценки в рамках метода скорректированных чистых активов.

Отрицательным моментом методики является перегрузка расчетного аппарата величинами статистической природы, определение которых в реальной оценочной практике затруднено как отсутствием необходимой исходной информации, так и трудоемкостью.

В качестве дополнительной проблемы зачастую Оценщик не располагает информацией, необходимой для реализации сложных расчетных моделей, поскольку, например, оценка ДЗ выполняется в рамках оценки бизнеса. Таким образом, в соответствии с законом Парето и принципом существенности (п.4 ФСО №3), нецелесообразно (да и на практике невозможно) проводить глубокий анализ финансового состояния дебитора, анализ соответствующих сегментов рынка и выполнять аналогичные комплексные расчеты – например, анализ влияния деловой репутации дебитора на обесценивание ДЗ.

#### Методика Лазарева П.Ю.<sup>16</sup>

Сферой применения методики является анализ и оценка дебиторской задолженности коммерческих банков при ее реализации в рамках антикризисного управления в банке, в т.ч. конкурсного производства. Данная методика была применена в 2001-2004 гг. для анализа и оценки задолженности более 200 дебиторов, по заказу лиц, осуществляющих ликвидацию таких банков как ОАО «Межкомбанк», ОАО «Инкомбанк», ОАО «Промстройбанк», и продолжает использоваться в настоящее время.

В процессе антикризисного управления с дебиторской задолженностью кредитной организации могут быть осуществлены следующие процедуры:

1. Взыскание дебиторской задолженности у должника;
2. Списание дебиторской задолженности;
3. Реализация прав требования третьим лицам.

Если дебиторскую задолженность нельзя признать безнадежной, то ее ликвидационная стоимость может быть определена как произведение стоимости дебиторской задолженности за вычетом расходов, связанных с ее возвратом, на фактор вынужденной продажи по следующей формуле:

$$P_m = (P \times N - C) \times \left[ \frac{1}{\left(1 + \frac{R}{12}\right)^{te-t}} \right], \text{ где} \quad (24)$$

$P_m$  – текущая ликвидационная стоимость дебиторской задолженности;

$N$  – сумма требований к погашению на дату проведения оценки;

$P$  – вероятность возврата долга;

$C$  – уровень затрат, связанных с возвратом долга;

$R$  – ставка дисконтирования, % годовых;

$te$  – время экспозиции объекта, то есть «разумно долгий» срок при продаже по рыночной стоимости, месяцев.

$t$  – заданное (установленное, нормативное) время продажи объекта, то есть срок, при котором осуществляется вынужденная продажа (по ликвидационной стоимости), месяцев.

Таким образом, оценка дебиторской задолженности основывается на анализе 6-ти параметров:

1. Балансовая стоимость дебиторской задолженности (сумма требований к погашению) по состоянию на дату проведения оценки;
2. Ставка дисконтирования;
3. Затраты, связанные с возвратом задолженности;
4. Нормальный период экспозиции дебиторской задолженности;
5. Срок вынужденной продажи актива;
6. Вероятность погашения долга дебитором.

Сумма требований к погашению на дату проведения оценки, определяется по формуле:

$$N = (\text{Основная сумма долга} + \text{проценты по кредитному договору} + \text{штрафные санкции (за просроченную основную сумму и несвоевременную уплату процентов)}) - \text{выплаченная часть основного долга} - \text{выплаченные проценты} \quad (25)$$

В качестве ставки дисконтирования экспертом используется безрисковая ставка доходности. Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо ни от чего получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств.

<sup>16</sup> [http://www.ll-consult.ru/articles/article\\_debit](http://www.ll-consult.ru/articles/article_debit)

Следует отметить, что, говоря о безрисковости вложений, имеется в виду лишь относительное отсутствие риска, а не абсолютное. Таким образом, в качестве безрискового должен быть выбран инструмент с наименьшим риском среди имеющихся на текущую дату.

Выбор ставки дисконта на безрисковом уровне обусловлен тем, что риски, характерные для оцениваемой дебиторской задолженности, учитываются при определении вероятности возврата долга. В качестве безрисковой ставки доходности можно использовать:

- Доходность к погашению валютных облигаций (еврооблигаций) РФ, в том случае если задолженность сформирована в иностранной валюте.
- Доходность к погашению рублевых облигаций (ОФЗ, ОВФЗ, ГКО и др.), в том случае если задолженность сформирована в рублях.
- Ставки по депозитам в банках высшей категории надежности. В данном случае следует учитывать, во-первых, валюту депозита, а также максимальную и минимальную сумму денежных средств, которые можно на нем разместить под данную процентную ставку.

Срок погашения указанных инструментов должен максимально совпадать со временем нормальной экспозицией реализуемого объекта.

Нормальный период экспозиции дебиторской задолженности определяется на основе анализа статистической информации по отрасли и/или региону, к которой принадлежит оцениваемая задолженность.

Срок вынужденной продажи дебиторской задолженности определяется из плана ликвидации активов кредитной организации. В случае отсутствия детального плана реализации активов прогнозный срок реализации дебиторской задолженности определяется экспертно на основе личного опыта аналитика, сформированного в результате оценки аналогичных объектов и дальнейшего отслеживания средних сроков их продажи. В качестве ориентировочного срока можно порекомендовать использовать в расчетах срок, равный 2 месяцам, как средний срок реализации дебиторской задолженности коммерческих банков в рамках конкурсного производства.

Затраты, связанные с возвратом задолженности включают в себя такие основные элементы, как:

- Судебные издержки по истребованию дебиторской задолженности;
- Оплата услуг юристов, консультантов и иных специалистов;
- Иные расходы, связанные с возвратом задолженности.

При этом при расчете данного параметра должны учитываться, только расходы, которые будет нести потенциальный покупатель задолженности по ее получению от дебитора. Средний уровень таких затрат составляет от 1% до 10% от балансовой стоимости задолженности.

Под вероятностью возврата долга понимается величина, учитывающая степень платежеспособности и заемщика и другие факторы, характеризующие особенности конкретной задолженности. Вероятность возврата долга представляет собой скидку, которая возникает в момент уступки права требования долга, с номинальной (балансовой) суммы задолженности и выражается в долях от этой суммы.

Вероятность возврата долга заемщиком определяется на основе анализа факторов, оказывающих влияние на величину ликвидационной стоимости дебиторской задолженности. При этом каждому фактору присваивается определенный вес с учетом его важности для оценки вероятности возврата долга.

Этапами определения вероятности возврата долга дебитором являются:

1. Принятие исходных допущений, на основе которых будут проводиться дальнейшие расчеты.
2. Определение перечня факторов, влияющих на вероятность возврата долга.
3. Проверка статистической зависимости между факторами и уровнем возврата долга.
4. Интерпретация полученной статистической зависимости и определения алгоритма расчета вероятности возврата долга.

Как и любая другая экономическая модель, предлагаемая методика имеет в своей основе определенные допущения, которыми являются:

1. Вероятность возврата долга определяется рядом факторов, на основе анализа которых возможно составить мнение о желании и возможности заемщика погасить долг.
2. Значения, которые может принимать каждый фактор, ограничиваются рядом наиболее существенных, т.е. каждый фактор может принимать 3-5 значений.
3. Значения факторов ранжируются по степени положительного влияния на вероятность возврата долга. Например, вероятность возврата задолженности, обеспеченной высоколиквидным залогом, выше, чем необеспеченной задолженности.

Каждому значению фактора соответствует величина риска в диапазоне от 0 до 0,99 (или от 0%



до 99%). При этом каждое последующее значение фактора увеличивает уровень риска на одинаковую величину по сравнению и с предыдущим. Например, если фактор может принимать 5 значений, то каждому значению соответствует одна из величин риска – 0%, 25%, 50%, 75%, 99%, если 4 значения, то 0%, 33%, 66%, 99%. Вероятность невозврата долга не может принять значение 100% (максимум 99%), т.к. всегда сохраняется возможность получения долга, даже если анализ всех факторов риска говорит об обратном.

Таблица 23. Соотношение между факторами риска возврата выданного кредита и его удельными весами в итоговой вероятности

№ п/п	Факторы риска	Значения факторов	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	Иск в апелляционной инстанции отклонен, кредитором подана жалоба в кассационную инстанцию	99
		Иск отклонен, кредитором подана жалоба в апелляционную инстанцию	75
		Иск к заемщику не подавался	50
		Иск удовлетворен, заемщиком выдана жалоба в вышестоящий судебный орган	25
		Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0
2	Тип заемщика	Физическое лицо	99
		Юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75
		Муниципальный орган власти	50
		Государственный орган власти	25
		Юридическое лицо с безупречной кредитной историей	0
3	Финансовое состояние заемщика	Крайне неудовлетворительное финансовое состояние, состояние в банкротстве	99
		Неудовлетворительное финансовое состояние	75
		Удовлетворительное финансовое состояние	50
		Хорошее финансовое состояние	25
		Стабильно устойчивое финансовое состояние	0
4	Наличие залога	Нет залога	99
		Неликвидный залог	75
		Среднеликвидный залог	50
		Высоколиквидный залог	25
		Абсолютно-ликвидный залог	0
5	Наличие поручительства	Нет поручительства	99
		Поручительство физических лиц	75
		Поручительство юридических лиц, муниципальных органов	50
		Поручительство крупных, финансово-устойчивых юридических лиц	25
		Поручительство государственных органов	0
6	Тип задолженности	Просроченная более 24 месяцев	99
		Просроченная от 12 до 24 месяцев	75
		Просроченная от 6 до 12 месяцев	50
		Просроченная до 6 месяцев	25
		Текущая	0
7	Стабильность дохода заемщика	Нестабильный	99
		Сезонный	50
		Стабильный	0
8	Вид процентных ставок	Изменяемые в одностороннем порядке кредиторами	99
		Индексируемые	50
		Фиксированные	0

Исходя из вышеизложенного вероятность возврата долга предлагается рассчитывать по следующей формуле:

$$p = 1 - \sum Ri \times fi, \text{ где} \quad (26)$$

p – вероятность возврата долга;  
Ri – риск по i-му фактору;

$f_i$  – вес  $i$ -го фактора.

Вес фактора определяется с учетом его важности для оценки вероятности возврата долга. Веса факторов определяются экспертным путем на основе анализа конкретной дебиторской задолженности.

Таблица 24. Вес факторов

№ п/п	Факторы риска	Значения факторов	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	20%-40%, при вступлении судебного решения в законную силу	Наличие продолжительного для кредитора судебного решения еще не означает реальную возможность взыскания долга
		15%-20%, в случае продолжения на дату оценки судебных разбирательств	
2	Тип заемщика	35%-60%, при выдаче кредита физическому лицу	При выдаче кредита физическому лицу, тип заемщика является определяющим фактором возврата долга, при других типах заемщика, определяющим являются другие факторы
		5%-10%, при выдаче кредита прочим заемщикам	
3	Наличие залога	10-20%	Веса факторов этих двух факторов должны быть, как правило, равны, т.к. залог и поручительство представляют собой в общем случае равноправное обеспечение долга
4	Наличие поручительства	10-20%	
5	Финансовое состояние заемщика	15%-50%	Вес фактора зависит от качества имеющейся информации у оценщиков о финансовом состоянии заемщика
6	Тип задолженности	5%-25%	Данный фактор является дополняющим фактором «Финансовое состояние заемщика» и его вес в границах указанного диапазона определяется обратно пропорционально весу фактора «Финансовое состояние заемщика»
7	Стабильность дохода заемщика	1%-5%	Вес неосновных факторов определяется исходя из полученных весов основных факторов, таким образом, чтобы сумма весов была равна 100%
8	Вид процентных ставок	1%-5%	

Предлагаемая методика может также применяться для анализа и оценки дебиторской задолженности некредитных организаций с учетом внесения в нее определенных изменений. Например, при оценке дебиторской задолженности некредитных организаций отсутствует, как правило, необходимость в анализе качества обеспечения долга, т.к. сложившаяся практика заключения коммерческих сделок по продаже товаров, оказанию услуг, выполнению работ не предусматривает обеспечения по принятым на себя обязательствам.

#### Методика Ильина М.О.<sup>17</sup>

**Методика Ильина М.О.** (консолидированный подход к оценке дебиторской задолженности (ДЗ)).

Предлагаемая методика основывается на следующих исходных положениях.

1. Существующее состояние рынка ДЗ и его недостаточная информационная прозрачность в абсолютном большинстве случаев не позволяют реализовать сравнительный подход к оценке стоимости ДЗ. Таким образом, полноценное (неиндикативное) применение сравнительного подхода следует признать редким исключением. При наличии достаточной и достоверной информации целесообразность применения сравнительного подхода к оценке под сомнение не ставится.

2. Дебиторская задолженность является активом с уменьшающейся полезностью: при прочих равных условиях, чем дальше от даты оценки отстоит дата погашения задолженности, тем меньше ее стоимость. Возможны ситуации, когда ДЗ приобретает третьей стороной для оказания давления на дебитора. Следовательно, теоретически, «рыночная стоимость» ДЗ может быть выше балансовой (вид стоимости написан в кавычках, поскольку в описанном примере не соблюдаются все условия, предъявляемые к рыночной стоимости). Указанные уникальные ситуации в настоящей методике не рассматриваются.

3. По определению (ст.3 Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ) при оценке рыночной стоимости моделируется поведение типичного покупателя на соответствующем сегменте рынка.

Данная методика применяется как для оценки ДЗ со 100% вероятностью погашения точно в установленный срок, так и ДЗ с вероятностью погашения, отличной от 100%.

Первая ситуация представляет собой простую оценочную задачу по дисконтированию

<sup>17</sup> <https://srosovnet.ru/content/files/00/18/2d.pdf>

денежного потока, вызванного возвратом ДЗ (определение текущей стоимости будущих денежных потоков). Предполагается, что ДЗ будет погашена единым платежом, при возврате ДЗ несколькими платежами следует выполнить дисконтирование каждого из потоков.

Как было отмечено выше, настоящая методика предназначена для использования в условиях дефицита информации, когда у Оценщика отсутствуют данные, необходимые для полноценного анализа предприятий дебитора и кредитора, а значит и для обоснования ставки дисконтирования, соответствующей их финансово-хозяйственной деятельности.

Таким образом, реальными для анализа вариантами являются два – размещение на банковском депозите и погашение имеющихся обязательств.

В данном случае наиболее логичной является позиция Козыря Ю.В., состоящая в том, что величина ставки дисконтирования ДЗ находится в диапазоне от доходности банковских депозитов до стоимости привлечения заемных средств (с соответствующими сроками размещения/привлечения). Упрощенный вид формулы расчета ставки дисконтирования:

$$i = \frac{i_D + i_K}{2} \quad (27)$$

где:  $i_D$  – доходность по депозитам с сопоставимым сроком и объемом, доли ед.;

$i_K$  – стоимость привлечения кредитов с сопоставимым сроком и объемом, доли ед.

При прочих равных условиях, рост доли заемного капитала предприятия приводит к повышению вероятности направления свободных денежных средств (упущенная выгода от ДЗ) на обслуживание заемного финансирования. В формуле целесообразно учесть структуру капитала предприятия:

$$i = i_D \times d_C + i_K \times d_Z \quad (28)$$

где:  $d_C$  – доля собственных средств, доли ед.;

$d_Z$  – доля заемных средств, доли ед.

При оценке рыночной стоимости моделируется поведение типичного субъекта на рынке – расчеты должны основываться на «типичной для рынка структуре капитала». Определение указанной величины на практике затруднено, поскольку доля заемного капитала у различных предприятий может находиться в диапазоне от нуля и до единицы (стремиться к единице). Следовательно, выражение (24) при соответствующих допущениях будет вырождаться в выражение (23). С другой стороны, при оценке стоимости ДЗ в рамках оценки действующего бизнеса можно говорить о том, что определяется полезность ДЗ для конкретного предприятия. В данной ситуации применение выражения (24) может быть оправдано.

Вторая ситуация включает первую с дополнительным учетом вероятности возврата ДЗ. Она непосредственно связана с состоянием всей общественно-экономической системы.

Для характеристики состояния (совокупности показателей) общественно-экономических систем вынужденно используются экспертные характеристики вероятностной природы. Таким образом, обоснование вероятности возврата ДЗ без использования экспертных оценок невозможно в принципе:

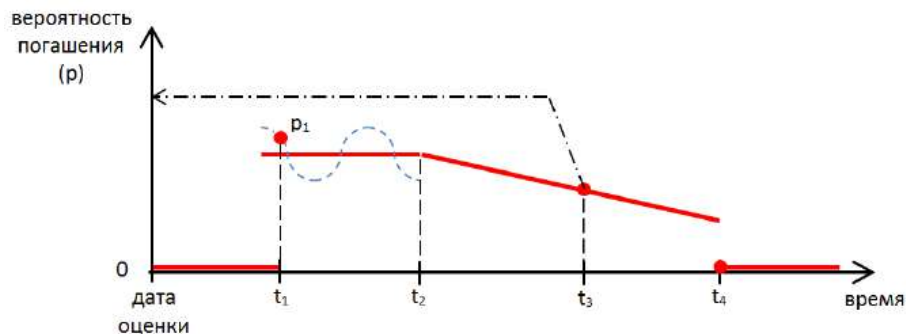


Рисунок 17. Схематичная графическая модель вероятности возврата задолженности

В соответствии с условиями договора погашение ДЗ ожидается на дату  $t_1$ . В период времени  $0 - t_1$  вероятность возврата задолженности  $v$  равна нулю, поскольку, действуя, прежде всего, в собственных интересах, дебитор не заинтересован в возврате задолженности ранее установленного срока, до которого соответствующие денежные средства могут быть использованы в его интересах. В момент времени  $t_1$  вероятность погашения равна  $p_1$ . В период времени  $t_1 - t_2$  вероятность изменяется (на рис.1 данное изменение схематично показано в виде синусоиды). Период  $t_1 - t_2$  соответствует разумному интервалу времени, в течение которого возврату ДЗ препятствуют различные *технические*

*факторы несистемного характера* (например, необходимость выставления счета на оплату, ошибка в реквизитах при совершении платежа), за которыми не стоит финансовая несостоятельность дебитора или его принципиальное решение о затягивании сроков возврата. В интервале времени  $t_2 - t_4$  начинают действовать описанные выше системные факторы, что приводит к поступательному снижению вероятности возврата. В момент времени  $t_4$ , который соответствует истечению срока исковой давности (3 года в соответствии со ст. 196 Гражданского Кодекса) наблюдается скачкообразное снижение вероятности до нулевого уровня. Обратим внимание, что известны единичные случаи возврата дебиторской задолженности даже после истечения срока исковой давности – можно говорить, что в момент времени  $t_4$  вероятность снижается до *около нулевого* значения с тенденцией к дальнейшему уменьшению. Однако, исходя из фундаментального принципа существенности, этими бесконечно малыми величинами можно пренебречь.

Отметим, что если в какой-то из моментов времени вероятность возврата составляет 100%, то это приводит к ситуации первой. В случае, если в момент времени  $t_3$  кредитор обращается в суд за взысканием задолженности, и суд принимает решение в его пользу, график возвращается в начальное состояние (на рисунке данная ситуация отражена штрихпунктирной линией). Отметим, что на рисунке всему судебному процессу соответствует точка на оси времени  $t_3$ , при том, что фактически судебный процесс может быть достаточно растянут во времени. Происходит соответствующая пролонгация периода  $t_3 - t_4$ .

При создании максимально точных экономико-математических методов (ЭММ) количество периодов времени будет *стремиться к бесконечности* (в реальной оценочной практике период дисконтирования округляется до кварталов-месяцев или, реже, до дней):

$$C = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{C_B}{(1+i)^{t_j}} \times p_j \quad (29)$$

В соответствии с положениями теории вероятности при увеличении горизонта прогнозирования точность прогнозирования неминуемо снижается. Кроме того, исходя из принципа существенности, можно пренебречь значениями функции на значительном горизонте прогнозирования.

Обоснуем данный аналитический тезис с помощью следующего выражения:

$$\lim_{j \rightarrow \infty} \frac{C_B}{(1+i)^{t_j}} \times p_j \quad (30)$$

При  $j \rightarrow \infty$  данная дробь является бесконечно малой функцией.  $p_j$  является локально ограниченной функцией, поскольку отражает вероятность, и ее область значений лежит в диапазоне  $[0;1]$ . По свойству бесконечно малых функций произведение бесконечно малой функции на локально ограниченную также является бесконечно малой функцией, а, следовательно, ее предел при заданном стремлении  $j$  равен нулю.

Таким образом, практическая реализация выражения (26) не только затруднена, но и нецелесообразна. Возможно выполнить следующее «огрубление» ЭММ:

$$C = \frac{C_B}{(1+i)^T} \times P \quad (31)$$

Следует согласиться с позицией Национальной коллегии оценщиков о необходимости учета штрафов и пеней, связанных с задержкой возврата ДЗ, суммарная величина которых в ряде случаев может быть весьма существенна. Законодательными основаниями для учета штрафов и пеней являются положения ст. 295 Гражданского Кодекса, а также положения договора, в соответствии с которым возникла ДЗ. Начисленные штрафы и пени с позиции экономической сущности представляют собой  $+\Delta ДЗ$  и могут рассматриваться в качестве самостоятельной ДЗ (потока в погашение ДЗ) – их рыночная стоимость также определяется по выражению (27).

Для характеристики интегрального показателя вероятности возврата предлагается использовать модифицированную шкалу Харрингтона. Данное решение обусловлено следующими причинами:

- во-первых, данная шкала является общепризнанным инструментом перевода качественных характеристик вероятностного свойства в количественные;
- во-вторых, градация шкалы (пять делений) позволяет соблюсти равновесие между точностью оценки параметров и обоснованностью данной оценки (при увеличении числа делений растет сложность описания и обоснования различий между ними);
- в-третьих, существует давняя практика применения шкалы Харрингтона в оценочной деятельности, например, для обоснования величины отдельных премий за риск в составе рисков

составляющей ставки дисконтирования, определяемой методом кумулятивного построения.

Таблица 25. Шкала Харрингтона

Качественная характеристика вероятности	Количественная характеристика вероятности, %
Очень высокая	80-100
Высокая	63-80
Средняя	37-63
Низкая	20-37
Очень низкая	0-20

Для характеристики интегрального коэффициента вероятности возврата выполним модификацию шкалы Харрингтона. Модификация включала следующие шаги:

- добавление характеристики ДЗ в общепринятой терминологии (согласно Положению ЦБР от 26.03.2004 г. № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»);
- «огрубление» (усреднение и округление) диапазонов количественных оценок и их перевод в доли единицы;
- добавление вероятностей-экстремумов в размере 0% и 100%.

Таблица 26. Модифицированная шкала Харрингтона

Характеристика задолженности	Качественная характеристика вероятности возврата	Интегральный показатель вероятности возврата, доли ед.
Абсолютно надежная	Абсолютная	1
Сомнительная	Очень высокая	0,9
	Высокая	0,7
Проблемная	Средняя	0,5
	Низкая	0,3
	Очень низкая	0,1
Безнадежная	Нулевая	0

Видно, что предлагаемая модель расчета базируется на фундаменте существующих методик Козыря Ю.В. и Национальной коллегии оценщиков, опирается на теоретические основы и описывается выражением (28) совместно с выше представленной таблицей:

$$C = \frac{C_B}{(1 + [i_D \times d_C + i_K \times d_3])^T} \times P \quad (32)$$

С теоретической точки зрения, в условиях стабильного рынка при наличии всей необходимой для проведения расчетов информации сравнительный подход к оценке ДЗ способен обеспечить большую достоверность результатов, а также проверяемость самих расчетов. С этой позиции можно говорить, что предложенная выше модель расчета является своеобразной «эрзац-методикой» (от нем. Ersatz – неполноценный заменитель чего-либо), предназначенной для ситуаций, когда невозможно корректное применение более точных моделей.

Основные факторы, влияющие на вероятность возврата ДЗ, указаны в следующей таблице (использованы положения существующих методик оценки ДЗ с выполнением укрупнения/группировки факторов):

Таблица 27. Группы факторов, влияющих на возврат дебиторской задолженности

Группа факторов	Комментарий
Наличие и корректность оформления документов, подтверждающих факт ДЗ	Возможны ситуации, когда: • наличие задолженности вообще не признается дебитором; • имеются разночтения в параметрах задолженности (в сумме, графике возврата); При оценке существенной по величине ДЗ целесообразно использовать информацию из актов бухгалтерской сверки на дату, максимально приближенную к дате оценки. По возможности, в данных актах должны быть отражены не только факт наличия задолженности и ее сумма, но и график погашения.
Финансовое состояние дебитора	Ухудшение финансового состояния дебитора (например, падение ликвидности баланса или рост доли заемных средств) снижает вероятность возврата ДЗ.
Состояние рынка, на котором ведет свою деятельность дебитор	Состояние и прогнозная динамика рынка самым непосредственным образом влияют на финансовое состояние дебитора, а значит и на вероятность возврата задолженности.



Группа факторов	Комментарий
Субъективная воля дебитора	Один из наиболее сложных для прогнозов параметров, предполагающий, что дебитор может принимать решения о возврате ДЗ, основываясь на своих субъективных, а не объективных предположениях. Например, хорошие человеческие отношения между руководством компании кредитора и дебитора при прочих равных условиях повышают вероятность возврата ДЗ.
Прочие, обычно менее существенные факторы	Совокупность значительного числа факторов, влияние которых в реальной практике на вероятность возврата меньше влияния приведенных выше факторов. В качестве примера можно привести репутацию дебитора и кредитора. Обратим внимание, что на вероятность возврата ДЗ оказывает влияние не только репутация дебитора, но и репутация кредитора – в ситуации, когда на рынке присутствует информация о жестком поведении кредитора при задержке платежей (разъяснительная работа службы экономической безопасности, подача судебных исков), при прочих равных условиях, вероятность возврата выше.

На практике, *невозможно привести универсальное обоснование делений шкалы*, которое будет соответствовать параметрам любой ДЗ, по следующим основным причинам:

- во-первых, каждый из факторов может «обнулить» стоимость ДЗ, например: вне зависимости от финансового состояния дебитора или состояния рынка при отсутствии документов, подтверждающих наличие задолженности (и невозможности их восстановления), стоимость ДЗ будет равна нулю;

- во-вторых, может иметь место как разрозненное, так и совокупное влияние факторов (аддитивная или мультипликативная модели расчета интегрального показателя вероятности возврата).

В таблице представлен один из вариантов обоснования делений шкалы.

Таблица 28. Вариант обоснований делений модифицированной шкалы Харрингтона

Качественная характеристика вероятности возврата	Описание
Абсолютная	К невозврату задолженности может привести только форс-мажор. Основания для прогноза невозврата отсутствуют.
Очень высокая	<ul style="list-style-type: none"> <li>• документы оформлены должным образом;</li> <li>• финансовое состояние дебитора стабильное, позволяющее вернуть ДЗ;</li> <li>• состояние и перспективы развития рынка, не вызывают опасения относительно снижения платежеспособности дебитора до даты возврата задолженности.</li> </ul> В целом, существует незначительная вероятность негативного развития событий (невозврата задолженности).
Высокая	Промежуточные значения
Средняя	
Низкая	
Очень низкая	Дебитор не признает наличия задолженности. Имеющиеся документы позволяют прогнозировать вероятность признания наличия задолженности через суд как низкую. или Финансовое состояние дебитора не позволяет прогнозировать погашение задолженности даже в условиях процедуры банкротства. или Рынок, на котором осуществляет свою деятельность дебитор, находится в кризисном состоянии. На предполагаемую дату погашения задолженности прогнозируется существенное ухудшение финансового состояния дебитора.
Нулевая	Компания-дебитор: ликвидирована, не выходит на связь, не значится по месту государственной регистрации. Отсутствуют документы, подтверждающие наличие ДЗ, вероятность восстановления данных документов отсутствует.

### Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости прав требования задолженности СРО «ЭС» (МР-1/17 от 11.01.2017 г.)<sup>18</sup>

Основные виды поступлений средств в счет погашения Задолженности: возврат основной суммы, оплата процентов, штрафов и пеней.

Основные источники поступления средств в счет погашения Задолженности:

- 1) Свободные денежные средства должника;
- 2) Денежные средства от продажи залогового обеспечения либо другого имущества должника (по решению суда);

- 3) Денежные средства от будущей деятельности должника. Решение об использовании данного источника обычно принимается кредитором совместно с должником, фиксируется в соглашении о реструктуризации задолженности и встречается в случаях, когда продажа залогового обеспечения

<sup>18</sup> [https://srosovet.ru/activities/Metod/method\\_r/mr\\_zadolgennost/](https://srosovet.ru/activities/Metod/method_r/mr_zadolgennost/)



затруднена, например:

- залоговое обеспечение представлено узкоспециализированным имуществом, продажа которого обычно происходит совместно с прочими элементами имущественного комплекса, которые не входят в состав залогового обеспечения;

- должником является градообразующее предприятие либо другое предприятие, прекращение деятельности которого маловероятно.

Обычно пункты 2) и 3) являются взаимоисключающими.

Денежные средства от поручителей (варианты – аналогично пунктам 1) и 2)).

Основные виды расходов, связанные с взысканием Задолженности: оплата услуг юристов, судебные издержки.

В общем виде по доходному подходу к оценке рыночная стоимость прав требования задолженности определяется по следующей формуле:

$$C_P = \sum_{m=1}^M \frac{Dx_m}{(1+i)^{t_1}} - \sum_{n=1}^N \frac{Расх_n}{(1+i)^{t_2}},$$

где:  $Dx_m$  – m-ое поступление в счет погашения Задолженности, ден.ед.;

$Расх_n$  – n-ое расходы, связанные с взысканием Задолженности, ден.ед.;

$t_1, t_2$  – период времени до соответствующего дохода / расхода, лет;

$i$  – ставка дисконтирования годовая, доли ед. (33)

Распределение денежных потоков во времени:

- При отсутствии спора и наличии обоснованных доказательств надлежащей добросовестности должника Оценщик может ориентироваться на срок погашения Задолженности, установленный договором или действующим законодательством.

- Период дисконтирования для денежных потоков от реализации залога определяется:

- с учетом срока, установленного в соответствующем договоре – при внесудебном урегулировании;

- с учетом типичного срока экспозиции для рыночных условий – при судебном урегулировании.

Распределение денежных потоков от доходоприносящей деятельности должника и/или поручителя учитывает фактические возможности и перспективы указанной деятельности по генерации доходов (например, ежемесячный платеж в счет погашения Задолженности в размере среднемесячного свободного денежного потока предприятия за сопоставимый ретроспективный период).

Урегулирование задолженности может происходить во внесудебном либо судебном порядке. Выбор порядка осуществляется на основе анализа вероятности возврата задолженности. Типичные сроки различных процедур по взысканию задолженности приведены в разделе 10.1. отчета.

Если предметы залога обеспечивают обязательства по нескольким кредитным договорам, распределение учитывает очередность погашения требований. Согласно ст. 342 [1], требования последующего залогодержателя удовлетворяются из стоимости имущества после удовлетворения требований предшествующих залогодержателей.

Вероятность возврата Задолженности может быть учтена:

- Через отдельный коэффициент, характеризующий вероятность возврата (приоритетный вариант). В этом случае величина ставки дисконтирования не учитывает риск невозврата задолженности сверх безрисковой составляющей. Источники информации для определения вероятности невозврата приведены в разделах 10.3 и 10.4. отчета, значения вероятности для отдельных ситуаций – таблицы 11-6. и 11-7. Выражение (4) принимает следующий вид:

$$C_P = \sum_{n=1}^N \frac{ДП_n}{(1+i_б)^{t_n}} \times P_n,$$

$P_n$  – вероятность возникновения денежного потока n, доли ед.

$i_б$  – безрисковая ставка дисконтирования, доли ед. (34)

- Через ставку дисконтирования, величина которой помимо безрисковой составляющей учитывает дополнительный риск невозврата конкретной Задолженности. На практике реализация данного варианта затруднена, поскольку существующие методики определения указанного дополнительного риска не обеспечивают достаточную достоверность результата.

**Обоснование выбора использованных подходов**

В зависимости от значений ценообразующих параметров Задолженности обычно применяют следующие подходы к оценке:

Таблица 29. Подходы к оценке

Обеспечение	Вероятность возврата	
	низкая	высокая
Отсутствует	сравнительный	доходный, сравнительный
Залог или поручительство	доходный	

1. *Сравнительный подход* при оценке дебиторской задолженности базируется на рыночной информации и учитывает текущее, действия потенциальных продавцов и покупателей. Сравнительный подход оценки стоимости активов использует методы, основанные на сравнении объекта оценки с обетами-аналогами, изучении реальных сделок с подобными активами, как собственника, так и активов предприятий-аналогов.

Имеющаяся информация по продаже долгов позволяет применить сравнительный подход.

2. При использовании *затратного подхода* оценивается остаточная стоимость дебиторской задолженности (от номинала) с учетом потерь предприятия-кредитора на поддержание уровня дебиторской задолженности за период образования задолженности до даты оценки. Иными словами, учитывается, насколько «состарилась» дебиторская задолженность для предприятия-кредитора с учетом его потерь от инфляции и необходимости изыскивать источники оборотных средств в связи с замораживанием их в дебиторской задолженности.

Так как оцениваемая дебиторская задолженность представлена задолженностью физического лица, то при расчете текущей стоимости «старения» дебиторской задолженности с учетом косвенных потерь (инфляции и банковской процентной ставки) не будут учтены реальные риски вложения в данный актив, длительный срок и затраты, связанные с взысканием задолженности, что в конечном итоге приведет к значительному завышению ее рыночной стоимости.

Учитывая вышеуказанное, оценщиком было принято решение отказаться от применения затратного подхода.

3. *Доходный подход* при оценке дебиторской задолженности определяет текущую стоимость актива исходя из цены возможной его реализации в будущем с учетом срока погашения обязательства, требуемой доходности и риска неплатежа.

Доходный подход основан на расчете возможных затрат покупателя на приобретение дебиторской задолженности с учетом рисков вложения в этот вид активов при условии, что покупатель сможет в судебном порядке взыскать задолженность (по номиналу) в установленные законом сроки. Здесь периодом является срок от даты оценки до 36 месяцев с момента образования.

Ввиду того, что методики доходного подхода подразумевают учет большого количества факторов, которые необходимо спрогнозировать, а также с большим количеством рисков связанных с таким прогнозированием, а также ввиду того, что заказчиком не предоставлена финансовая и иная документация в отношении должника, оценщиком принято решение отказаться от применения доходного подхода.

***Учитывая все преимущества и недостатки представленных методик, наличие и полноту информации об оцениваемой дебиторской задолженности, оценщик принял решение произвести расчет рыночной стоимости права (требования) в рамках настоящего отчета сравнительным подходом.***

**9.3. Определение рыночной стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода**

Методика и алгоритм расчета представлены в источнике: Воданюк С.А. Практика применения сравнительного подхода к оценке прав требования (дебиторской задолженности/ С.А Воданюк Имущественные отношения в РФ. – 2013. - №6 (141). – с. 42-53<sup>19</sup>.

В соответствии с указанным источником, наиболее подходящим методом для оценки прав требования в рамках сравнительного подхода представляется метод сравнения продаж. Его суть – выбор дебиторов, права требования погашения задолженности к которым были реализованы (предложены к реализации) на открытом публичном рынке. При применении метода возникает вопрос

<sup>19</sup> Ссылка на источник: <http://cyberleninka.ru/article/n/praktika-primeneniya-sravnitel'nogo-podhoda-k-otsenke-prav-trebovaniya-debitorskoyszadolzhennosti>. Примечание: Источник находится в открытом доступе.

о выборе параметра сравнения оцениваемой задолженности и аналогичных дебиторских задолженностей для проведения сравнительного анализа. С учетом особенностей формирования и реализации дебиторской задолженности, состава информации о торгах представляется наиболее оптимальным в качестве базы для сравнения использовать своеобразный мультипликатор – коэффициент возврата задолженности  $K_v$  – показатель отношения цены реализации ( $C_{\text{рын}}$ ) задолженности к ее номинальной (балансовой) стоимости ( $C_{\text{ном}}$ ):

$$K_v = \frac{C_{\text{рын}}}{C_{\text{ном}}}$$

Далее, итоговый расчетный коэффициент возврата задолженности, определенный по рыночным данным, умножают на номинальную (балансовую) стоимость оцениваемой задолженности. Полученный результат определяет стоимость оцениваемой задолженности. При этом, используется допущение о том, что коэффициент возврата задолженности, определенный по данным сделок на открытом долговом рынке (сектор дебиторской задолженности), отражает типичную рыночную ситуацию, сложившуюся в результате взаимодействия факторов спроса-предложения на аналогичные долговые обязательства.

#### **Описание объектов-аналогов, выбранных для проведения расчетов**

В таблице ниже представлены объекты-аналоги, выбранные оценщиком для расчета величины рыночной стоимости права (требования) представлены далее в таблице.

**Общество с ограниченной ответственностью «ОКДАС»**

Таблица 30. Объекты-аналоги для сравнительного подхода

№ п/п	Наименование объекта	Размер задолженности, руб.	Начальная цена продажи, руб.	Цена продажи руб.	Коэффициент, выражающий отношение цены продажи дебиторской задолженности к общему размеру задолженности	Дата сделки	Ссылка
1	Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 5622 абонентов) в сумме 121 014 057,45 рублей.	121 014 057,45	3 267 379,55	1 400 000,00	1,16%	04.04.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710918/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710918/</a>
2	Дебиторская задолженность Юлдашева Эдуарда Шадыевича в размере 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) долларов США, по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г., подтвержденная решением Советского районного суда г.Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. Стоимость сформирована в рублях по официальному курсу банка России на дату вынесения определения Арбитражного суда Самарской области по делу №А55-33518/2019 от 19.08.2020г. и составляет 18 358 025,00руб. 2.2 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 787 812,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. 2.3 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 2 111 337,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г.Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г.	21 257 175,00	19 131 457,50	42 410,10	0,20%	13.04.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/709801/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/709801/</a>
3	Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 347 абонентов) в сумме 18384524,46 рублей.	18 384 524,46	2 481 910,81	75 000,00	0,41%	16.04.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710920/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710920/</a>
4	Дебиторская задолженность Ивашенко Дениса Михайловича (на основании заочного решения Октябрьского районного суда г. Пензы по делу 2-186/2020 от 28.01.2020) в размере 6 149 743 (шесть миллионов сто сорок девять тысяч семьсот сорок три) рубля 20 копеек.	6 149 743,20	5 534 768,88	61 111,11	0,99%	24.05.2021 г.	<a href="http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710494/">http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710494/</a>
5	Дебиторская задолженность. Право требования к Рыднику Ю.Е. (дата и место рождения: 22.09.1966, Ленинград; Адрес: 194017, Санкт-Петербург, пр. Энгельса, д. 50, кв. 147; ИНН 780430053942) в размере 83 467 520,50 руб.	83 467 520,50	3 500 000,00	125 000,00	0,15%	15.06.2021 г.	<a href="https://www.bepspb.ru/public/public-offers/lots/view/57357/">https://www.bepspb.ru/public/public-offers/lots/view/57357/</a>
-	<b>Среднее значение</b>	-	-	-	<b>0,58%</b>	-	-

**Общество с ограниченной ответственностью «ОКДАС»**

В таблице ниже представлен расчет величины рыночной стоимости оцениваемого права (требования).

*Таблица 31. Определение рыночной стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода*

<b>№ п/п</b>	<b>Объект оценки</b>	<b>Размер задолженности, руб.</b>	<b>Коэффициент, выражающий отношение цены продажи дебиторской задолженности к общему размеру задолженности</b>	<b>Промежуточное значение рыночной стоимости, руб.</b>	<b>Промежуточное значение рыночной стоимости с учетом округления, руб.</b>
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	7 962 000	0,58%	46 179,60	46 000

**10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА**

Для установления итоговой величины стоимости, необходимо осуществить процедуру взвешивания результатов, полученных в рамках различных подходов.

При оценке объекта оценщиком был применен сравнительный подход к оценке рыночной стоимости. Отказ от применения затратного и доходного подходов представлен в соответствующем разделе настоящего отчета об оценке. Согласование результатов отражает адекватность и точность применения каждого из подходов.

*Таблица 32. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке*

№ п/п	Объект	Рыночная стоимость, полученная в рамках затратного подхода, руб.	Рыночная стоимость, полученная в рамках сравнительного подхода, руб.	Рыночная стоимость, полученная в рамках доходного подхода, руб.
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	Не применялся	46 000	Не применялся

Таким образом, согласование результатов не требуется.

Проведенные расчеты и анализ позволяют сделать вывод, что рыночная стоимость объекта оценки, (НДС не облагается) по состоянию на 23.09.2021 г. составляет:

*Таблица 33. Итоговый результат рыночной стоимости объектов оценки*

№ п/п	Наименование объекта оценки	Итоговая рыночная стоимость по состоянию на 23.09.2021 г., руб. (НДС не облагается)
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	46 000



**11. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ**

На основании фактов, предположений и результатов проведенных исследований, а также с учетом специфики рассматриваемого объекта, можно сделать вывод о том, что:

Рыночная стоимость объекта оценки, по состоянию на 23.09.2021 г. (НДС не облагается) представлена ниже:

*Таблица 34. Итоговый результат рыночной стоимости объектов оценки*

№ п/п	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость, руб. (НДС не облагается) <sup>20</sup>
1	Право (требование) к Шапкину Владимиру Николаевичу в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в размере 7 962 000 руб.	46 000

Оценка проведена, а Отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г., (посл. Ред.), Федеральных стандартов оценки (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, ФСО № 11)», утвержденных приказами Минэкономразвития РФ № 297 от 20.05.2015 г., № 298 от 20.05.2015 г., № 299 от 20.05.2015 г. и № 385 от 22.06.2015 г. соответственно, стандарты СРО РАО.

Оценщик

 Д. М. Юрютин

<sup>20</sup> Согласно подпункту 26 пункта 3 статьи 149 Налогового кодекса не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) на территории Российской Федерации следующие операции: операции по уступке (переуступке, приобретению) прав (требований) кредитора по обязательствам, вытекающим из договоров по предоставлению займов в денежной форме и (или) кредитных договоров, а также по исполнению заемщиком обязательств перед каждым новым кредитором по первоначальному договору, лежащему в основе договора уступки.

## **12. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ**

В настоящем разделе приведена литература и источники информации, используемые в Отчете. К числу источников относятся: законодательные и иные нормативно-правовые акты, справочная и методическая литература, методические рекомендации, деловая литература, базы данных, данные из сети Интернет и т.д.:

- Гражданский кодекс РФ ч.1 принят 30.11.1994 г.;
- Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО №11)» утвержденный приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года №385;
- Стандарты оценщиков СРО РАО;
- Болотских В.В. Методика расчета рыночной стоимости прав требования дебиторской задолженности - журнал «Имущественные отношения в РФ» № 2, 2004;
- Зимин В.С. Оценка дебиторской задолженности // Журнал «Московский оценщик» №6 (19), декабрь 2002;
- Круглов М.В. Методика оценки стоимости дебиторской задолженности - Вопросы оценки, №4, 2000;
- Прудников В.И. Оценка стоимости дебиторской задолженности. - Челябинск: Челяб.Дом печати, 2000;
- Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2007;
- Федотова М., Малышев О., Раева И. Оценка рискованных долговых обязательств на российских предприятиях. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2001;
- Ильин М.О. «Методические проблемы оценки стоимости прав требования дебиторской задолженности» [Электронный ресурс] // (<https://srosovet.ru/content/files/00/18/2d.pdf>);
- Козырь Ю.В. Оценка дебиторской задолженности [Электронный ресурс] // сайт Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», ([http://www.srooo.ru/download.php?get\\_file=18C3E56D-C93B-4987-A37F-59739A16880E](http://www.srooo.ru/download.php?get_file=18C3E56D-C93B-4987-A37F-59739A16880E));
- Коэффициентная методика оценки дебиторской задолженности [Электронный ресурс]// сайт ООО «Инновации Бизнес Консалтинг», (<http://www.inbico.ru/metodologiya/42-debitorskayazadolgnost/83-koefficientnayametodikaocenkidebitorskoizadolgnosti.html>);
- Методика Финансовой академии [Электронный ресурс] // сайт ООО «Инновации Бизнес Консалтинг» (<http://www.inbico.ru/metodologiya/42-debitorskayazadolgnost/82-2010-11-01-20-35-10.html>);
- Национальная коллегия оценщиков. Методика оценки дебиторской задолженности [Электронный ресурс] // сайт ООО «Инновации Бизнес Консалтинг». (<http://www.inbico.ru/metodologiya/42-debitorskayazadolgnost/81-metodikaocenkidebitorskoizadolgnostinko.htm>);
- Сергеева Л.Л. Методы анализа и оценки дебиторской задолженности [Электронный ресурс] // сайт «Репетитор оценщика» ([http://dom-khv.ucoz.ru/sergeeva\\_l.ldebitorka.rar](http://dom-khv.ucoz.ru/sergeeva_l.ldebitorka.rar));
- Юдинцев С.П. Методика оценки дебиторской задолженности [Электронный ресурс] //сайт ООО «Инновации Бизнес Консалтинг» (<http://www.inbico.ru/metodologiya/42-debitorskayazadolgnost/84-ocenkadebitorskoizadolgnostimetodyoudinceva.html>);
- Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости прав требования задолженности СРО «ЭС» (МР–1/17 от 11.01.2017 г.) ([https://srosovet.ru/activities/Method/method\\_r/mr\\_zadolgnost/](https://srosovet.ru/activities/Method/method_r/mr_zadolgnost/)).

В процессе проведения оценки в целях исключения возможных ошибок оценщик осуществлял поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случаях несовпадения информации предпочтение отдавалось более авторитетному источнику либо данным, полученным в

результате статистического анализа.

Перечисленный перечень использованных при проведении оценки данных содержит не полные сведения о методической литературе, объем которой может исчисляться десятками позиций.

Прочие источники информации, используемые в настоящем Отчете, указаны по тексту Отчета.

13. ПРИЛОЖЕНИЯ

13.1. Копии документов, используемых в процессе оценки  
Объекты-аналоги  
Объект-аналог №1

Информация о лоте №1			
Номер:	1	Валюта цены по ОКВ:	Российская Федерация
Наименование:	Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 5622 абонентов) в сумме 121 914 657,45 рублей.	Текущая цена, руб.:	1 306 951,85
Статус:	Открыт	Начальная цена, руб.:	3 267 379,55
Дата подведения результатов:	04.04.2021 23:26	Тип снижения цены публичного предложения:	Цена на интервале задается как цена на предельную интервала минус процент от начальной цены
Порядок оформления участия в торгах, перечня предоставляемых участникам торгов документов и требования к их оформлению:	Заявка на участие в торгах должна соответствовать требованиям, установленным в соответствии с положениями Федерального закона 127/03 и указанным в сообщении о проведении торгов, и оформляется в форме двустороннего документа. Заявка на участие в торгах составляется в произвольной форме на русском языке и должна содержать указанные в сообщении о проведении торгов следующие сведения: наименование, организационно-правовая форма, дата заключения договора купли-продажи.	Сведения об имуществе должника, его составе, характеристиках, описании, порядке ознакомления:	Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 5622 абонентов) в сумме 121 914 657,45 рублей. Если с момента формирования перечня задолженности, включенной в состав лота, до момента перехода прав требования к покупателю указанные права будут погашены (частично погашены) дебиторами, то сумма погашенной задолженности не уменьшает цену приобретения лота по результатам торгов. Права требования к Должнику переходят к Заказчику в том объеме и на тех условиях, которые существуют на момент выдачи акта приема-передачи, включая права, обеспечивающие исполнение обязательств, и другие права, связанные с установлением Правом требования. Порядок погашенной задолженности (в моменте формирования перечня задолженности, включенной в состав лота, до момента перехода прав требования к покупателю) прилагается к акту приема-передачи. Продавец не несет ответственности за отсутствие каких-либо данных абонентов в перечне задолженности, включенной в состав лота. Дебиторская задолженность подтверждается следующими документами, формируемыми ООО «ОКДАС»: реестр задолженности абонентов на 01.11.2019г. на бумажном носителе, - выписки из личных счетов абонентов в предоставленных жилищно-коммунальных услугах и оплаты за них на электронных носителях. Уведомление должников, а также организация, предоставляющая жилищные задолженности, о переходе прав требования является обязанностью Покупателя. Если после подписания акта приема-передачи реальные права будут погашены (частично погашены) должниками, то сумма погашенной задолженности не поднимает цену Покупателю, доп. информацию можно получить отправив запрос на Email: info@okdas.ru, по тел: 8005000404 и по адресу: г. Ростов-на-Дону, пр. Карла Маркса 7, в рабочие дни с 10:00 до 15:00, а также на ИП - www.okdas.ru в любое время.
		Классификатор ЕИС/ЕОС:	Права требования на краткосрочные долговые обязательства (дебиторская задолженность)

<http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710918/>

## **ПРОТОКОЛ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОВЕДЕНИЯ ОТКРЫТЫХ ТОРГОВ ПО ЛОТУ № 1**

344082, Россия, Ростовская область, г.  
Ростов-на-Дону, ул. Береговая, 5

«04» апреля 2021

### **1. Основание проведения публичного предложения**

Публичное предложение проводится в соответствии с Федеральным законом РФ "О несостоятельности (банкротстве)".

### **2. Форма проведения торгов**

Открытые торги в форме публичного предложения.

### **3. Наименование публичного предложения и лота**

Публичное предложение: торги в форме публичного предложения с закрытой формой участия по реализации имущества ООО «Белокалитвинская управляющая компания»; Лот № 1: Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 5622 абонентов) в сумме 121 014 057,45 рублей.

### **4. Организатор торгов**

Организатор торгов ИП Гвоздевская Наталья -, арбитражный управляющий Мацынина Яна Олеговна, должник ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "БЕЛОКАЛИТВИНСКАЯ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ".

### **5. Место, дата и время проведения публичного предложения**

Заявки на участие в торгах принимались начиная с 09:00 «15» марта 2021 года на сайте <http://utender.ru/> в сети «Интернет». Окончание торгов по данному лоту публичного предложения произошло в 23:25:32 «04» апреля 2021 года.

### **6. Перечень участников**

1. Акционерное общество "Донэнерго" (344006, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 162) (ИНН/КПП - 6163089292/616301001) (ID электронной подписи - 5233289E000000000477)

### **7. Начальная цена лота**

Начальная цена лота, согласно извещению о проведении публичного предложения, составляет 3267379 руб. 55 коп. (три миллиона двести шестьдесят семь тысяч триста семьдесят девять руб. 55 коп.).

### **8. Результаты проведения лота публичного предложения**

☒ Организатор торга досрочно окончил прием заявок по лоту.

	Наименование участника лота публичного предложения	Место нахождения	Цена, предложенная участником	Время подачи
<b>Победитель лота</b>	Акционерное общество "Донэнерго"	344006, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 162	1400000 руб. 00 коп.	02.04.2021 15:26:34:983

#### 9. Размещение протокола лота публичного предложения

Протокол о результатах проведения торгов размещается оператором электронной площадки на электронной площадке, а также в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве.

#### 10. Срок хранения настоящего протокола

Настоящий протокол подлежит хранению в течение 10 (десяти) лет от даты проведения настоящего публичного предложения.

Протокол подписан Организатором торгов 04.04.2021 23:26  
(ID электронной подписи - 0207138800E9AC869D48198FFCA30938F0)



## Объект-аналог №2

## Информация о лоте №2

Номер:	2	Валюта цены по ОКВ:	Российская Федерация
Наименование:	2.1 Дебиторская задолженность Юлианны Зауров (Шадыевич в размере 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) долларов США, по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. – подтвержденная решением Советского районного суда г.Санкт-Петербурга по делу №13-2590/2019 от 15.08.2019г. Стоимость сформирована в рублях по официальному курсу Банка России на дату вынесения определения Арбитражного суда Санктской области по делу №А50-33518/2019 от 15.08.2020г. и составляет 18 358 026,00руб., 2.2 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 787 812,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Санкт-Петербурга по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. 2.3 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 2 111 327,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Санкт-Петербурга по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г.	Текущая цена, руб.:	19 131,46
Статус:	Окончен	Начальная цена, руб.:	19 131 457,50
Дата проведения результатов:	14.04.2021 16:16	Тип снижения цены публичного предложения:	Цена на интервале задается как цена на предыдущем интервале минус процент снижения от начальной цены
Порядок оформления участия в торгах, перечень предоставляемых участниками торгов документов и требования к их оформлению:	Заявки на участие в торгах подаются посредством системы электронного документооборота на сайте по адресу: <a href="http://www.utender.ru">http://www.utender.ru</a> с 09:00 мск. по 18:00 мск. с 08.02.2021г. по 12.04.2021г. Заявки должны соответствовать ОК «О контрактной системе (Госзакупки)». Паспорт Минимализация	Сведения об инициаторе должника, его составе, характеристиках, описании, порядке обоснования:	2.1 Дебиторская задолженность Юлианны Зауров (Шадыевич в размере 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) долларов США, по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. – подтвержденная решением Советского районного суда г.Санкт-Петербурга по делу №13-2590/2019 от 15.08.2019г. Стоимость сформирована в рублях по официальному курсу Банка России на дату вынесения определения Арбитражного суда Санктской области по делу №А50-33518/2019 от 15.08.2020г. и составляет 18 358 026,00руб., 2.2 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 787 812,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Санкт-Петербурга по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. 2.3 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 2 111 327,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Санкт-Петербурга по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г.
		Классификатор ЕФРСБ:	Прочие требования на краткосрочные долговые обязательства (Дебиторская задолженность)

<http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/709801/>

## ПРОТОКОЛ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОВЕДЕНИЯ ОТКРЫТЫХ ТОРГОВ ПО ЛОТУ № 2

344082, Россия, Ростовская область, г.  
Ростов-на-Дону, ул. Береговая, 5

«13» апреля 2021

### 1. Основание проведения публичного предложения

Публичное предложение проводится в соответствии с Федеральным законом РФ "О несостоятельности (банкротстве)".

### 2. Форма проведения торгов

Открытые торги в форме публичного предложения.

### 3. Наименование публичного предложения и лота

Публичное предложение: Торги посредством публичного предложения по реализации имущества Решетникова Алексея Михайловича (ИНН 631601920546); Лот № 2: 2.1 Дебиторская задолженность Юлдашева Эдуарда Шадыевича в размере 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) долларов США, по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г., подтвержденная решением Советского районного суда г.Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. Стоимость сформирована в рублях по официальному курсу банка России на дату вынесения определения Арбитражного суда Самарской области по делу №А55-33518/2019 от 19.08.2020г. и составляет 18 358 025,00руб. 2.2 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 787 812,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г. Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г. 2.3 Проценты по договору денежного займа с процентами от 21.02.2019г. в размере 2 111 337,50 руб., подтвержденные решением Советского районного суда г.Самары по делу №2-2590/2019 от 15.08.2019г..

### 4. Организатор торгов

Организатор торгов ООО "ТРЭЙД", арбитражный управляющий Колесников Вячеслав Сергеевич, должник Решетников Алексей Михайлович.

### 5. Место, дата и время проведения публичного предложения

Заявки на участие в торгах принимались начиная с 09:00 «08» февраля 2021 года на сайте <http://utender.ru/> в сети «Интернет». Окончание торгов по данному лоту публичного предложения произошло в 18:00:00 «13» апреля 2021 года.

### 6. Перечень участников

1. Гаврашко Сергей Вячеславович (Республика Беларусь, Гродненская область, г. Новогрудок, ул. Ломоносова 8/2 кв. 13) (ID электронной подписи - 00B406BEC40000000002B1)

2. Татаренко Владимир Владимирович (г. Самара ул. Чернореченская 61-32) (ИНН - 631580253842) (ID электронной подписи - 00827D83450000000002D5)

3. Хасаев Рашид Абдулварисович (Республика Дагестан город Махачкала улица Луначарского дом 22) (ИНН - 057300589656) (ID электронной подписи - 76D563880000000002A2)

4. ИП Соловьёва Лариса Михайловна (Московская область, Солнечногорский район, пос.Искра, д.30, кв.1) (ИНН - 504410529670) (ID электронной подписи - 00B406BEC40000000002B1)

5. ИП Мартыненко Игорь Ильич (Брянская обл.Трубчевский район дер.Телец пер.Южный дом 14) (ИНН - 325202200059) (ID электронной подписи - 0087BE55CB00000000031D)

6. ХАБИБУЛЛИН РИНАТ РЯШИТОВИЧ (443032 г.САМАРА ул. ОСЕТИНСКАЯ дом 2 кв 243) (ИНН - 631700993295) (ID электронной подписи - 76D563880000000002A2)

7. Хамидов Юрий Владимирович (614520, Пермский район,Пермская область,с.Култаево ул. Октябрьская, д.10, кв.19) (ИНН - 594802625703) (ID электронной подписи - 61E7CDA00000000051A)

#### 7. Начальная цена лота

Начальная цена лота, согласно извещению о проведении публичного предложения, составляет 19131457 руб. 50 коп. (девятнадцать миллионов сто тридцать одна тысяча четыреста пятьдесят семь руб. 50 коп.).

#### 8. Результаты проведения лота публичного предложения



Наименование участника лота публичного предложения	Место нахождения	Цена, предложенная участником	Время подачи
ИП Мартыненко Игорь Ильич	Брянская обл.Трубчевский район дер.Телец пер.Южный дом 14	25979 руб. 97 коп.	09.04.2021 12:12:27:233
Хамидов Юрий Владимирович	614520, Пермский район,Пермская область,с.Култаево ул. Октябрьская, д.10, кв.19	31777 руб. 00 коп.	09.04.2021 15:49:03:740
Хасаев Рашид Абдулварисович	Республика Дагестан город Махачкала улица Луначарского дом 22	27000 руб. 00 коп.	10.04.2021 00:34:40:343
ХАБИБУЛЛИН РИНАТ РЯШИТОВИЧ	443032 г.САМАРА ул. ОСЕТИНСКАЯ дом 2 кв 243	33333 руб. 33 коп.	13.04.2021 08:23:19:320

	Татаренко Владимир Владимирович	г. Самара ул. Чернореченская 61-32	30001 руб. 00 коп.	13.04.2021 13:34:37:697
<b>Победитель лота</b>	ИП Соловьёва Лариса Михайловна	Московская область, Солнечногорский район, пос.Искра, д.30, кв.1	42410 руб. 10 коп.	13.04.2021 14:06:22:107
	Гаврашко Сергей Вячеславович	Республика Беларусь, Гродненская область, г. Новогрудок, ул. Ломоносова 8/2 кв. 13	32550 руб. 00 коп.	13.04.2021 17:59:18:347

**9. Размещение протокола лота публичного предложения**

Протокол о результатах проведения торгов размещается оператором электронной площадки на электронной площадке, а также в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве.

**10. Срок хранения настоящего протокола**

Настоящий протокол подлежит хранению в течение 10 (десяти) лет от даты проведения настоящего публичного предложения.

Протокол подписан Организатором торгов 14.04.2021 16:16  
(ID электронной подписи - 01D616D88032ACC0000000072C4B0002)

## Объект-аналог №3

Информация о лоте №1			
Номер:	1	Валюта цены по ОКВЭД:	Российская Федерация
Наименование:	Дебиторские задолженности (физическое лицо, иных абонентов (в количестве 347 абонентов) в сумме 18384524,46 рублей).	Текущая цена, руб.:	74 457,33
Статус:	Объявлен	Начальная цена, руб.:	2 483 910,61
Дата подведения результатов:	20.04.2021 17:01	Тип сниженной цены публичного предложения:	Цена на аналогам задается как цена на предыдущий интервал минус процент снижения от начальной цены
Порядок оформления участия в торгах, перечень предоставляемых участникам торгов документов и требования к их оформлению:	Заявка на участие в торгах должна соответствовать требованиям, установленным в соответствии с настоящим Федеральным законом 127-ФЗ и указанным в сообщении о проведении торгов, и оформляется в форме электронного документа. Заявка на участие в торгах составляется в произвольной форме на русском языке и должна содержать указания в сообщении о проведении торгов следующие сведения: наименование, организационно-правовая форма,	Сведения об инвентаре должника, его составе, характеристиках, описании, порядке идентификации:	Дебиторские задолженности физических лиц, иных абонентов (в количестве 347 абонентов) в сумме 18384524,46 рублей. Если с момента формирования перечня задолженности, включенной в состав лота, до момента перехода права требования к покупателю указанные права будут погашены (частично погашены) дебиторами, то сумма погашенной задолженности не уменьшает цену приобретения лота по результатам торгов. Права требования к Должнику переходят в собственность в том объеме и на тех условиях, которые существуют на момент подписания акта приема-передачи, включая права, обеспечивающие исполнение обязательств, и другие права, связанные с осуществлением Правом требования. Перечень погашенной задолженности (с момента формирования перечня задолженности, включенной в состав лота, до момента перехода права требования к покупателю) пролагается к акту приема-передачи. Продавец не несет ответственности за отсутствие каких-либо данных абонентов в перечне задолженности, включенной в состав лота. Дебиторские задолженности предоставляются следующими документами, сформированными ООО «Центр Коммунальных Услуг»: реестр задолженности абонентов на 17.07.2020г., на бумажном носителе, - выписки из лицевых счетов абонентов с предоставлением копий либо компьютерных услуг и оплаты за них на электронном носителе. Указанные документы, а также организационный протокол/акт приема-передачи задолженности, в периоде права требования является обязанностью Покупателя. Если после подписания акта приема-передачи результатов торгов будет погашена (частично погашена) задолженности, то сумма погашенной задолженности не подлежит передаче Покупателю. Доп. информация можно получить отправка запрос на E-mail: okdas@okdas.ru, по тел: 89243004495 и по адресу г. Ростов-на-Дону, по Платовской 7, в рабочие дни с 10:00 до 18:00, а также на СП - www.utender.ru в любое время.
		Классификатор ЕАЭС:	Права требования на краткосрочные договоры обязательства (Дебиторские задолженности)

<http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710920/>

## **ПРОТОКОЛ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОВЕДЕНИЯ ОТКРЫТЫХ ТОРГОВ ПО ЛОТУ № 1**

344082, Россия, Ростовская область, г.  
Ростов-на-Дону, ул. Береговая, 5

«16» апреля 2021

### **1. Основание проведения публичного предложения**

Публичное предложение проводится в соответствии с Федеральным законом РФ "О несостоятельности (банкротстве)".

### **2. Форма проведения торгов**

Открытые торги в форме публичного предложения.

### **3. Наименование публичного предложения и лота**

Публичное предложение: торги в форме публичного предложения с закрытой формой участия по реализации имущества ООО «Управляющая компания «Майская»; Лот № 1: Дебиторская задолженность физических лиц, иных абонентов (в кол-ве 347 абонентов) в сумме 18384524.46 рублей.

### **4. Организатор торгов**

Организатор торгов ИП Гвоздевская Наталья -, арбитражный управляющий Мацынина Яна Олеговна, должник ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "Управляющая компания «Майская".

### **5. Место, дата и время проведения публичного предложения**

Заявки на участие в торгах принимались начиная с 09:00 «15» марта 2021 года на сайте <http://utender.ru/> в сети «Интернет». Окончание торгов по данному лоту публичного предложения произошло в 18:00:00 «16» апреля 2021 года.

### **6. Перечень участников**

1. Общество с Ограниченной Ответственностью Управляющая Компания "СИНЕРГИЯ" (660050, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Кутузова, д. 1, строение 203, офис 3-07 ) (ИНН/КПП - 2461044973/246101001) (ID электронной подписи - 0087BE55CB00000000031D)

2. ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ТРИУМФ" (344013, РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, ГОРОД РОСТОВ-НА-ДОНУ, УЛИЦА МЕЧНИКОВА, ДОМ 39Б, ОФИС 1) (ИНН/КПП - 6150066890/616401001) (ID электронной подписи - 01D72CA7D96D2B900000000933D90001)



**7. Начальная цена лота**

Начальная цена лота, согласно извещению о проведении публичного предложения, составляет 2481910 руб. 81 коп. (два миллиона четыреста восемьдесят одна тысяча девятьсот десять руб. 81 коп.).

**8. Результаты проведения лота публичного предложения**

	Наименование участника лота публичного предложения	Место нахождения	Цена, предложенная участником	Время подачи
<b>Победитель лота</b>	Общество с Ограниченной Ответственностью Управляющая Компания "СИНЕРГИЯ"	660050, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Кутузова, д. 1, строение 203, офис 3-07	75000 руб. 00 коп.	15.04.2021 13:23:38:383
	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ТРИУМФ"	344013, РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, ГОРОД РОСТОВ-НА-ДОНУ, УЛИЦА МЕЧНИКОВА, ДОМ 39Б, ОФИС 1	75000 руб. 00 коп.	15.04.2021 14:00:20:147

**9. Размещение протокола лота публичного предложения**

Протокол о результатах проведения торгов размещается оператором электронной площадки на электронной площадке, а также в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве.

**10. Срок хранения настоящего протокола**

Настоящий протокол подлежит хранению в течение 10 (десяти) лет от даты проведения настоящего публичного предложения.

Протокол подписан Организатором торгов 20.04.2021 17:31  
(ID электронной подписи - 0207138800E9AC869D48198FFCA30938F0)

## Объект-аналог №4

Информация о лоте №1		
Номер:	1	Валюта цента по ОКБ:
Полное название:	Дебиторская задолженность Певзаченко Дениса Михайловича (на основании судебного решения Октябрьского районного суда г. Пензы по делу 2-196/2020 от 28.01.2020) в размере 6 149 743 (шесть миллионов сто сорок девять тысяч семьдесят сорок три) рубля 26 копеек.	Текущая цена, руб.:
Статус:	Окончен	Нижельная цена, руб.:
Дата подведения результатов:	25.05.2021 10:15	Тип снижения цены публичного предложения:
Порядок оформления участия в торгах, перечень предоставляемых участникам торгов документов и требований к их оформлению:	Заявки подаются в электронной форме на ЭТП с 9:00 час. 04.05.2021 г. по 16:00 час. 24.05.2021 г. согласно регламенту ЭТП «Югэнди». Заявка должна соответствовать требованиям и сопровождаться документами, установленными п.21 ст. 110 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Проект договора о задатке и купли-продаже размещен на ЕФРСБ, ЭТП. Задаток должен поступить на счет по следующим реквизитам: Банк: ПЕНДЕНСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ № 0624 ПАО СБЕРБАНК Кор/счет Банка: 26101810000000060626 Банк/БИК: 044502626 ИТДП Банка: 0630302011 ИИН Банка: 7707030893 Счет получателя: 40817810648068174610 Ф.И.О. Получателя: ПРОКОФЬЕВ АРТЕМ ВАСИЛЬЕВИЧ Заявка рассматривается только при наличии подтверждения заключения задатка на расчетный счет.	Сведения об инициаторе должника, его составе, характеристиках, описании, порядке оздоровления:
Категория лота:	Не определена	Классификатор ЕФРСБ:
Всего подано заявок на участие:	8	Российская федерация
		5 534 700,08
		Цена на интервале задается как цена на предыдущем интервале минус процент снижения от начальной цены
		Дебиторская задолженность Певзаченко Дениса Михайловича (на основании судебного решения Октябрьского районного суда г. Пензы по делу 2-196/2020 от 28.01.2020) в размере 6 149 743 (шесть миллионов сто сорок девять тысяч семьдесят сорок три) рубля 26 копеек. Ознакомьтесь с документами по согласованию с финансовым управляющим.
		Права требования на краткосрочные долговые обязательства (Дебиторская задолженность)

<http://www.utender.ru/public/public-offers/lots/view/710494/>

## **ПРОТОКОЛ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОВЕДЕНИЯ ОТКРЫТЫХ ТОРГОВ ПО ЛОТУ № 1**

344082, Россия, Ростовская область, г.  
Ростов-на-Дону, ул. Береговая, 5

«24» мая 2021

### **1. Основание проведения публичного предложения**

Публичное предложение проводится в соответствии с Федеральным законом РФ "О несостоятельности (банкротстве)".

### **2. Форма проведения торгов**

Открытые торги в форме публичного предложения.

### **3. Наименование публичного предложения и лота**

Публичное предложение: Торги посредством публичного предложения по реализации имущества Прокофьева Артема Васильевича; Лот № 1: Дебиторская задолженность Иващенко Дениса Михайловича (на основании заочного решения Октябрьского районного суда г. Пензы по делу 2-186/2020 от 28.01.2020) в размере 6 149 743 (шесть миллионов сто сорок девять тысяч семьсот сорок три) рубля 20 копеек.

### **4. Организатор торгов**

Организатор торгов Буренчев Александр Игоревич, арбитражный управляющий Буренчев Александр Игоревич, должник Прокофьев Артем Васильевич.

### **5. Место, дата и время проведения публичного предложения**

Заявки на участие в торгах принимались начиная с 09:00 «04» марта 2021 года на сайте <http://utender.ru/> в сети «Интернет». Окончание торгов по данному лоту публичного предложения произошло в 18:00:00 «24» мая 2021 года.

### **6. Перечень участников**

1. Каретин Артем Александрович (Челябинская область, Красноармейский район, с. Канашево, ул. Школьная, д. 2) (ИНН - 740409229027) (ID электронной подписи - 00AEDD84850000000004A1)

2. Гаврашко Сергей Вячеславович (Республика Беларусь, Гродненская область, г. Новогрудок, ул. Ломоносова 8/2 кв. 13) (ID электронной подписи - 00B406BEC40000000002B1)

3. Барладян Андрей Милентьевич (344064, гор. Ростов-на-Дону, ул. Вавилова, д. 1Б., кв. 68) (ИНН - 616507823943) (ID электронной подписи - 0087BE55CB00000000031D)

4. Общество с ограниченной ответственностью «ЛЕГИОНГРУПП» (652740, Россия, Кемеровская обл., г. Калтан, пр. Мира, 43А, 11) (ИНН/КПП - 4222016707/422201001) (ID электронной подписи - 00AEDD84850000000004A1)

5. Савич Анастасия Петровна (Ленинградская область, дер. Кудрово, Европейский пр. 18к1, кв.31) (ИНН - 471423517407) (ID электронной подписи - 56760E800000000004DC)

6. Миронова Лада Борисовна (628002, Ханты-Мансийск, ул. Рябиновая, 13-3) (ИНН - 660204825910) (ID электронной подписи - 14EFAB33000000000531)

7. Макина Светлана Афанасьевна (614101, г. Пермь, ул. Автозаводская, д. 48, кв. 13) (ИНН - 590803892366) (ID электронной подписи - 61E7CDAА00000000051А)

8. Глухова Светлана Валерьевна (Пенза, ул.Коммунистическая, 41а-18) (ИНН - 583400658764) (ID электронной подписи - 61E7CDAА00000000051А)

#### 7. Начальная цена лота

Начальная цена лота, согласно извещению о проведении публичного предложения, составляет 5534768 руб. 88 коп. (пять миллионов пятьсот тридцать четыре тысячи семьсот шестьдесят восемь руб. 88 коп.).

#### 8. Результаты проведения лота публичного предложения

Наименование участника лота публичного предложения	Место нахождения	Цена, предложенная участником	Время подачи
Савич Анастасия Петровна	Ленинградская область, дер. Кудрово, Европейский пр. 18к1, кв.31	5750 руб. 00 коп.	21.05.2021 12:51:52:493
Миронова Лада Борисовна	628002, Ханты-Мансийск, ул. Рябиновая, 13-3	8400 руб. 00 коп.	24.05.2021 09:03:00:217
Глухова Светлана Валерьевна	Пенза, ул.Коммунистическая, 41а-18	5534 руб. 75 коп.	24.05.2021 12:28:20:583
Общество с ограниченной ответственностью «ЛЕГИОНГРУПП»	652740, Россия, Кемеровская обл., г. Калтан, пр. Мира, 43А, 11	22987 руб. 00 коп.	24.05.2021 14:22:11:417
Каретин Артем Александрович	Челябинская область, Красноармейский	7230 руб. 00 коп.	24.05.2021 16:32:56:443

		район, с. Канашево, ул. Школьная, д. 2		
	Макина Светлана Афанасьевна	614101, г. Пермь, ул. Автозаводская, д. 48, кв. 13	7000 руб. 00 коп.	24.05.2021 17:35:53:100
<b>Победитель лота</b>	Барладян Андрей Милентьевич	344064, гор. Ростов-на-Дону, ул. Вавилова, д. 1Б., кв. 68	61111 руб. 11 коп.	24.05.2021 17:43:44:510
	Гаврашко Сергей Вячеславович	Республика Беларусь, Гродненская область, г. Новогрудок, ул. Ломоносова 8/2 кв. 13	5750 руб. 00 коп.	24.05.2021 17:52:31:020

#### 9. Размещение протокола лота публичного предложения

Протокол о результатах проведения торгов размещается оператором электронной площадки на электронной площадке, а также в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве.

#### 10. Срок хранения настоящего протокола

Настоящий протокол подлежит хранению в течение 10 (десяти) лет от даты проведения настоящего публичного предложения.

Протокол подписан Организатором торгов 25.05.2021 10:16  
(ID электронной подписи - 02010702E1D0010F0241D6)

Информация о лоте №01		Уведомление о закупке	
Номер:	1	Дата начала первого интервала:	17.03.2023 10:00
Наименование:	Дебиторская задолженность. Право требования к Радичкину Ю.Е. (дата и место рождения: 22.09.1966, Ленинград) Адрес: 194017, Санкт-Петербург, пр. Энгельса, д. 30, кв. 147, ИНН 780430053942) в размере 63 467 920,50 руб.	Дата окончания последнего интервала:	15.06.2023 10:00
Статус:	Объявлен	Текущая цена, руб.:	100 000,00
Дата завершения торгов:	15.06.2023 10:00	Начальная цена, руб.:	3 900 000,00
Порядок оформления участия в торгах, перечень представляемых заявителями документов и требования к их оформлению:	Заявка на участие в торгах должна соответствовать требованиям ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) и утвержденной в соответствии с правилами торгов, и оформленной в форме электронного документа. Заявка на участие в торгах составляется в произвольной форме на русском языке и должна содержать указанные в сообщении о проведении торгов следующие сведения: 1. наименование, организационно-правовая форма, место нахождения, почтовый адрес заявителя (для юридического лица); 2. фамилию, имя, отчество, паспортные данные, сведения о месте жительства заявителя (для физического лица); 3. номер контактного телефона, адрес электронной почты заявителя. Заявка на участие в торгах должна содержать также сведения о наличии или об отсутствии заинтересованности заявителя по отношению к должнику, кредиторам, конкурсному управляющему и о характере этой заинтересованности, а также наименование организации, являющейся заявителем, имени или наименования которой является местом управления. К заявке на участие в торгах (кроме случаев проведения торгов в электронной форме) должны прилагаться копии следующих документов: 1. выписка из единого государственного реестра юридических лиц (для юридического лица); выписка из единого государственного реестра индивидуальных предпринимателей (для индивидуального предпринимателя), документы, удостоверяющие личность (для физического лица), надлежащим образом заверенный перевод на русский язык документов о государственной регистрации юридического лица или государственной регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя в соответствии с законодательством соответствующего государства (для иностранного лица); 2. документ, подтверждающий полномочия лица на осуществление действий от имени заявителя. Документ, подтверждающий согласие, предоставляется в форме электронного документа, подписанного электронной подписью заявителя. Заявка на участие в торгах должна быть подписана электронной подписью заявителя.	Тип снижения цены публичного предложения:	Цена на интервале фиксированная и устанавливается крупную
		Сведения об объеме долга, его составе, характеристиках, описании, порядке окончательной:	Дебиторская задолженность. Право требования к Радичкину Ю.Е. (дата и место рождения: 22.09.1966, Ленинград) Адрес: 194017, Санкт-Петербург, пр. Энгельса, д. 30, кв. 147, ИНН 780430053942) в размере 63 467 920,50 руб.
		Классификатор ЕФРСБ:	Према требования на краткосрочные долговые обязательства (Дебиторская задолженность)

Интервалы снижения цены

<https://www.bepspb.ru/public/public-offers/lots/view/57357/>



«УТВЕРЖДАЮ»

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
/ФИО/

М.П.

«15» июня 2021

**ПРОТОКОЛ №16675-1 О РЕЗУЛЬТАТАХ  
ПРОВЕДЕНИЯ ОТКРЫТЫХ ТОРГОВ ПО ЛОТУ № 1  
(Публичное предложение № 16675)**

197022, г. Санкт-Петербург, ул.  
Профессора Попова, д. 23, литер В,  
помещение 51Н,5Н

«15» июня 2021 года

**1. Основание проведения публичного предложения**

Публичное предложение проводится в соответствии с Федеральным законом РФ "О несостоятельности (банкротстве)" №127 ФЗ (в действующей редакции), Гражданским кодексом РФ, Приказом Минэкономразвития №495 от 23 июля 2015г.

**2. Форма проведения торгов**

Открытые торги в форме публичного предложения.

**3. Наименование публичного предложения и лота**

Публичное предложение: Повторные торги по продаже дебиторской задолженности Дрожжина К.Е. посредством публичного предложения; Лот № 1: Дебиторская задолженность. Право требования к Рыднику Ю.Е. (дата и место рождения: 22.09.1966, Ленинград; Адрес: 194017, Санкт-Петербург, пр. Энгельса, д. 50, кв. 147; ИНН 780430053942) в размере 83 467 520,50 руб.

**4. Организатор торгов**

Организатор торгов: Иванов Илья Юрьевич; Арбитражный управляющий: Иванов Илья Юрьевич; Должник: Дрожжин Кирилл Евгеньевич.

**5. Место, дата и время проведения публичного предложения**

Заявки на участие в торгах принимались начиная с 10:00 «17» мая 2021 года на сайте <http://bepspb.ru/> в сети «Интернет». Окончание торгов по данному лоту публичного предложения произошло в 10:00:00 «15» июня 2021 года.

**6. Перечень участников**

1. Пугаев Владислав Валерьевич (г. Санкт-Петербург, пр. Искровский, д.9, кв.67)  
 (ИНН - 165122659383) (ID электронной подписи - 01FB031A010FACFDAA41CF3DE9CE396484)

**7. Начальная цена лота**

Начальная цена лота, согласно извещению о проведении публичного предложения, составляет 3500000 руб. 00 коп. (три миллиона пятьсот тысяч руб. 00 коп.).

**8. Результаты проведения лота публичного предложения**

Выбор победителя проводился соответственно редакции закона "О несостоятельности (Банкротстве)" (№127-ФЗ), действующей с 22.06.2015.

	Наименование участника лота публичного предложения	Адрес регистрации	Цена, предложенная участником	Время подачи
Победитель лота	Пугаев Владислав Валерьевич	г. Санкт-Петербург, пр. Искровский, д.9, кв.67	125000 руб. 00 коп.	14.06.2021 17:01:04

**9. Размещение протокола лота публичного предложения**

Протокол о результатах проведения торгов размещается оператором электронной площадки на электронной площадке, а также в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве.

**10. Срок хранения настоящего протокола**

Настоящий протокол подлежит хранению в течение 10 (десяти) лет от даты проведения настоящего публичного предложения.

Протокол подписан Организатором торгов 15.06.2021 10:46  
 (ID электронной подписи - 033D1B)

13.2. Копии документов, предоставленных Заказчиком



27\_11286552



**Арбитражный суд Московской области**  
107053, проспект Академика Сахарова, д. 18, г. Москва  
<http://asmo.arbitr.ru/>

**ОПРЕДЕЛЕНИЕ**  
**о признании сделки должника недействительной и применении последствий недействительности ничтожной сделки**

г. Москва  
«19» августа 2021 г.

Дело №А41-2093/19

Резолютивная часть определения объявлена «13» апреля 2021 г. Определение в полном объеме изготовлено «19» августа 2021 г.

Арбитражный суд Московской области  
в составе: судья Чикина М. Г.,  
при ведении протокола судебного заседания секретарем Носовой М. И.,  
рассмотрев в судебном заседании в рамках дела о несостоятельности (банкротстве) ООО НПИГ «ИЗОВЕК» заявление конкурсного управляющего Иванова Д. В. о признании сделок должника с Шапкиным В. Н. недействительными и применении последствий недействительности,  
при участии в заседании: согласно протоколу,

установил:

Решением суда от 02.12.2019 г. в отношении ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ НАУЧНОПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА «ИЗОВЕК» (ООО НПИГ «ИЗОВЕК») (ИНН 5017056459, ОГРН 1045003060761) открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев, до 02.06.2020 г., конкурсным управляющим должника утвержден член ААУ «ЦФОП АПК» Иванов Дмитрий Владимирович.

Сообщение об открытии конкурсного производства опубликовано в газете «Коммерсантъ» №226 от 07.12.2019 г.

Срок конкурсного производства в отношении должника неоднократно продлевался, и определенном суда от 23.11.2020 г. продлен до 26.01.2021 г.

Согласно ст. 32 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (далее – Закон о банкротстве) дела о банкротстве юридических лиц и граждан, в том числе индивидуальных предпринимателей, рассматриваются арбитражным судом по правилам, предусмотренным Арбитражным процессуальным кодексом Российской Федерации (далее – АПК РФ), с особенностями, установленными настоящим Федеральным законом. Аналогичные положения содержатся в ст. 223 АПК РФ.

29.04.2020 г. конкурсный управляющий должника Иванов Д.В. обратился в арбитражный суд с заявлением, в котором просил признать сделки между должником и Шапкиным В. Н. по перечислению в пользу ответчика денежных средств в общем размере 17 392 600 руб. недействительными и применении последствий недействительности.

Исследовав и оценив в совокупности все имеющиеся в материалах дела письменные доказательства, рассмотрев доводы, изложенные в заявлении, отзыве на него, объяснениях лиц, участвующих в деле, арбитражный суд установил следующее.

В период с 08.07.2009 г. по 25.03.2016 г. должник перечислил Шапкину В.Н. денежные средства в общем размере 17 392 600 руб. в качестве возвратов процентного

займа.

Обращаясь в арбитражный суд с рассматриваемым заявлением, конкурсный управляющий ООО НПИГ «ИЗОВЕК» Иванов Д.В. указал, что оспариваемые сделки являются мнимыми и были совершены со злоупотреблением правом в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов должника.

Пунктом 1 статьи 61.1 Закона о банкротстве закреплено, что сделки, совершенные должником или другими лицами за счет должника, могут быть признаны недействительными в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, а также по основаниям и в порядке, которые указаны в Законе о банкротстве.

Согласно разъяснениям, данным в п. 1 Постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации N 63 от 23.12.2010 г. «О некоторых вопросах, связанных с применением главы III.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)», в силу п. 3 ст. 61.1 Закона о банкротстве под сделками, которые могут оспариваться по правилам главы III.1 этого Закона, понимаются в том числе действия, являющиеся исполнением гражданско-правовых обязательств (в том числе наличный или безналичный платеж должником денежного долга кредитору, передача должником иного имущества в собственность кредитора), или иные действия, направленные на прекращение обязательств (заявление о зачете, соглашение о новации, предоставление отступного и т.п.).

В соответствии с п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве сделка, совершенная должником в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов, может быть признана арбитражным судом недействительной, если такая сделка была совершена в течение трех лет до принятия заявления о признании должника банкротом или после принятия указанного заявления и в результате ее совершения был причинен вред имущественным правам кредиторов и если другая сторона сделки знала об указанной цели должника к моменту совершения сделки (подозрительная сделка).

Цель причинения вреда имущественным правам кредиторов предполагается, если на момент совершения сделки должник отвечал или в результате совершения сделки стал отвечать признаку неплатежеспособности или недостаточности имущества и сделка была совершена безвозмездно или в отношении заинтересованного лица, либо направлена на выплату (выдел) доли (пая) в имуществе должника учредителю (участнику) должника в связи с выходом из состава учредителей (участников) должника, либо совершена при наличии одного из условий, предусмотренных абз. 3-5 п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве

В п. п. 5-7 Постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 23.12.2010 г. № 63 «О некоторых вопросах, связанных с применением главы III.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» даны следующие разъяснения в части применения ст. 61.2 Закона о банкротстве.

Так для признания сделки недействительной в силу п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве (сделка совершенная должником в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов (подозрительная сделка)) необходимо, чтобы оспаривающее сделку лицо доказало наличие совокупности всех следующих обстоятельств:

а) сделка была совершена с целью причинить вред имущественным правам кредиторов;

б) в результате совершения сделки был причинен вред имущественным правам кредиторов;

в) другая сторона сделки знала или должна была знать об указанной цели должника к моменту совершения сделки (с учетом пункта 7 настоящего Постановления).

В случае недоказанности хотя бы одного из этих обстоятельств суд отказывает в признании сделки недействительной по данному основанию.

Согласно абзацам второму - пятому п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве цель причинения вреда имущественным правам кредиторов предполагается, если налицо одновременно два следующих условия:

а) на момент совершения сделки должник отвечал признаку неплатежеспособности

или недостаточности имущества;

б) имеется хотя бы одно из других обстоятельств, предусмотренных абзацами вторым-пятым пункта 2 статьи 61.2 Закона о банкротстве.

Установленные абзацами вторым - пятым п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве презумпции являются опровержимыми - они применяются, если иное не доказано другой стороной сделки.

При определении наличия признаков неплатежеспособности или недостаточности имущества следует исходить из содержания этих понятий, данного в абзацах тридцать третьем и тридцать четвертом ст. 2 Закона о банкротстве.

При определении вреда имущественным правам кредиторов следует иметь в виду, что в силу абзаца тридцать второго ст. 2 Закона о банкротстве под ним понимается уменьшение стоимости или размера имущества должника и (или) увеличение размера имущественных требований к должнику, а также иные последствия совершенных должником сделок или юридически значимых действий, приведшие или могущие привести к полной или частичной утрате возможности кредиторов получить удовлетворение своих требований по обязательствам должника за счет его имущества.

Согласно разъяснениям, данным в п. 7 Постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации N 63 от 23.12.2010 г. «О некоторых вопросах, связанных с применением главы III.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)», в силу абзаца первого пункта 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве предполагается, что другая сторона сделки знала о совершении сделки с целью причинить вред имущественным правам кредиторов, если она признана заинтересованным лицом (ст. 19 этого Закона) либо если она знала или должна была знать об ущемлении интересов кредиторов должника либо о признаках неплатежеспособности или недостаточности имущества должника. Данные презумпции являются опровержимыми - они применяются, если иное не доказано другой стороной сделки.

При решении вопроса о том, должна ли была другая сторона сделки знать об указанных обстоятельствах, во внимание принимается то, насколько она могла, действуя разумно и проявляя требующуюся от нее по условиям оборота осмотрительность, установить наличие этих обстоятельств.

Как следует из материалов дела, производство по делу о банкротстве ООО НПИГ «ИЗОВЕК» возбуждено определением Арбитражного суда Московской области от 28.02.2019 г.

По общему правилу периоды подозрительности в деле о банкротстве должника исчисляются с даты принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом (статьи 61.2, 61.3 Закона о банкротстве).

Таким образом в настоящем случае в период подозрительности попадают сделки, совершенные в период с 28.02.2016 по 28.02.2019 г.

Оспариваемые платежи на сумму 7 962 000 руб. совершены ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в пользу Шапкина В. Н. в период с 01.03.2016 г. по 25.03.2016 г., то есть в пределах срока, установленного п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве.

В указанный период банкротстве ООО НПИГ «ИЗОВЕК» обладало признаками неплатежеспособности, поскольку имело неисполненные обязательства частности перед ПАО «Сбербанк России», что подтверждается определением суда от 29.04.2019 по настоящему делу.

В соответствии с правовой позицией, изложенной в Определении Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда Российской Федерации от 12.02.2018 г. N 305-ЭС17-11710(3), по смыслу абзаца тридцать шестого ст. 2 Закона о банкротстве и абзаца третьего п. 6 Постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации N 63 от 23.12.2010 г. «О некоторых вопросах, связанных с применением главы III.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» наличие на дату совершения сделки у должника просроченного обязательства, которое не было исполнено

впоследствии и было включено в реестр, подтверждает факт неплатежеспособности должника в период заключения оспариваемой сделки.

Аналогичный вывод содержится в постановлении Арбитражного суда Московского округа от 01.12.2020 г. по делу № А40-95162/2017.

О наличии у ООО НПИГ «ИЗОВЕК» неисполненных обязательств перед контрагентами не могло быть неизвестно Шапкину В.Н. поскольку он являлся руководителем должника.

В нарушение ст. 65 АПК РФ доказательств заключения договоров, во исполнение которых были осуществлены оспариваемые платежи, не представлено.

С учетом изложенного суд приходит к выводу о том, что спорные денежные средства перечислялись ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в отсутствие на то правовых оснований.

В результате совершения оспариваемых сделок конкурсная масса ООО НПИГ «ИЗОВЕК» уменьшилась, общество не смогло исполнить свои обязательства перед кредиторами, что свидетельствует о причинении вреда имущественным правам кредиторов должника.

При этом, оспаривая платежи за период с 08.07.2009 г. по 27.02.2016 г. по основаниям злоупотребления правом и ст. ст. 10, 168 ГК РФ конкурсный управляющий не указал конкретные признаки злоупотребления правом сторонами сделки.

Оценивая соотношение ст. 10 ГК РФ и п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве, следует иметь в виду, что «наличие схожих по признакам составов правонарушения не говорит о том, что совокупность одних и тех же обстоятельств (признаков) может быть квалифицирована как по п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве, так и по статьям 10 и 168 ГК РФ. Поскольку определенная совокупность признаков выделена в самостоятельный состав правонарушения, предусмотренный пунктом 2 статьи 61.2 Закона о банкротстве (подозрительная сделка), квалификация сделки, причиняющей вред, по статьям 10 и 168 ГК РФ возможна только в случае выхода обстоятельств ее совершения за рамки признаков подозрительности сделки» (определение ВС РФ от 06.03.2019 г. № 305-ЭС18-22069).

Конкурсный управляющий в своих дополнениях не приводит конкретных обстоятельств выхода оспариваемой сделки за рамки п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве.

Согласно п. 2 ст. 167 ГК РФ при недействительности сделки каждая из сторон обязана возвратить другой все полученное по сделке, а в случае невозможности возвратить полученное в натуре (в том числе тогда, когда полученное выражается в пользовании имуществом, выполненной работе или предоставленной услуге) возместить его стоимость, если иные последствия недействительности сделки не предусмотрены законом.

В силу п. 1 ст. 61.6 Закона о банкротстве в случае признания сделки в соответствии с настоящей главой недействительной все, что было передано должником или иным лицом за счет должника или в счет исполнения обязательств перед должником, а также изъято у должника по такой сделке подлежит возврату в конкурсную массу. В случае невозможности возврата имущества в конкурсную массу в натуре приобретатель должен возместить действительную стоимость этого имущества на момент его приобретения, а также убытки, вызванные последующим изменением стоимости имущества, в соответствии с положениями Гражданского кодекса Российской Федерации об обязательствах, возникающих вследствие неосновательного обогащения.

Исходя из обстоятельств настоящего спора, суд полагает возможным взыскать с Шапкина Владимира Николаевича в конкурсную массу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в порядке применения последствий недействительности сделки денежные средства в сумме 7 962 000 руб.

Руководствуясь ст. ст. 176, 184-185, 223 АПК РФ, ст. 61.8 Закона о банкротстве, Арбитражный суд Московской области

определил:

Заявление удовлетворить частично.



Признать недействительными сделками платежи, совершенные ООО НПИГ «ИЗОВЕК» в пользу Шапкина Владимира Николаевича в общей сумме 7 962 000 руб.

Применить последствия недействительности сделки, взыскать с Шапкина Владимира Николаевича в пользу ООО НПИГ «ИЗОВЕК» 7 962 000 руб.,

В остальной части заявление оставить без удовлетворения.

Взыскать с Шапкина Владимира Николаевича доход федерального бюджета государственную пошлину в размере 6000 руб.

Определение может быть обжаловано в Десятый арбитражный апелляционный суд в десятидневный срок со дня его вынесения.

Судья

М. Г. Чикина

## 13.3. Копии документов исполнителя и оценщика



Общество с ограниченной ответственностью  
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)  
115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26, стр.4 +7 (495) 987-18-38 ИИН 7728178835  
info@absolutins.ru КПП 772501001  
www.absolutins.ru

## ПОЛИС № 022-073-007405/21

**страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-007405/21 от 29.07.2021 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarify/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	ООО «ОКДАС»
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	115035, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Якиманка, пер. 1-й Кадашевский, д. 13, стр. 1, этаж 3, помещение 1, комната 1
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	100 000 000 (Сто миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	100 000 000 (Сто миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом. Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный Договором срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть Договор (Полис) в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «02» августа 2021 г. по «01» августа 2022 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по Договору являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в Договоре не сказано, в чью пользу он заключен.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт: - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ:	Все неоговоренные настоящим Полисом условия регулируются Договором.

## Страховщик:

ООО «Абсолют страхование»

Первый Заместитель Генерального директора на основании Доверенности №163/19 от 14.02.2019г.

(подпись)

«29» июля 2021г.

Представитель Страховщика Потапова Е.Ю.  
Тел. 8 (495) 987-18-38, доб.2407

## Страхователь:

ООО «ОКДАС»

Генеральный директор на основании Устава

(подпись)

«29» июля 2021г.

(Иванова И.В.)









Настоящий диплом свидетельствует о том, что

**Юрютин  
Дмитрий Михайлович**

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)

ФГБОУ ВПО «РГЭУ (РИНХ)»

Решением от

23 января 2015 г. протокол № 35

диплом подтверждает присвоение квалификации

не предусмотрена

и дает право на ведение профессиональной деятельности в сфере

Оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Регистрационный номер

ПК/34

Города

г. Ростов-на-Дону

Дата выдачи

02 февраля 2015 года

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

**ДИПЛОМ**

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

**180000035426**

Документ о квалификации



Председатель комиссии

Секретарь

Струк О.В.

Альбеков А.У.

Карая Ю.В.



**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ  
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 017323-3

« 21 » июня 20 19 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка бизнеса»**

выдан

Юрютину Дмитрию Михайловичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 21 » июня 20 19 г. № 127

Директор

 А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 21 » июня 20 22 г.





002170-КАЗ





**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА  
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
№ 80235/776/00352/20-01**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 80235/776/00352/20 (далее Договор страхования) и Дополнительного соглашения 80235/776/00352/20-01, неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь: оценщик Юрютин Дмитрий Михайлович**

**Местонахождение:** Ростовская обл. г. Аксай, ул. Толпинского, д.29

**Объект страхования:**

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

**Страховой случай:**

с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

**Оценочная деятельность:**

деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

**Страховая сумма:**

**50 000 001,00 (Пятьдесят миллионов один и 00/100) рублей** - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

**Лимит ответственности на один страховой случай:**

**50 000 001,00 (Пятьдесят миллионов один и 00/100) рублей**

**Франшиза:** Франшиза: не предусмотрена.

**Территория страхового покрытия:** Российская Федерация.

**Срок действия Договора страхования:**

Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут "16" февраля 2021 г. и действует по 23 часа 59 минут "31" декабря 2021 г. включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

**Страховщик:**  
АО «АльфаСтрахование»



Горбов В.С./

**Страхователь:**

 / Юрютин Д.М./

**Место и дата выдачи полиса:**  
г.Ростов-на-Дону  
«16» февраля 2021 г.