



Ассоциация СРО
«Национальная коллегия
специалистов оценщиков»

Соколов Сергей Николаевич

ОЦЕНЩИК, рег. № 01065 от 09.01.2008г., ИНН 560901690016

*197342, г. Санкт-Петербург, Ушаковская набережная, корп.2, к.192
тел.: +7(922)8860158, e-mail: expert-ogs@yandex.ru*

ОТЧЕТ №31/2023

по оценке рыночной стоимости прав требования

ОБЪЕКТ(Ы) ОЦЕНКИ: Права требования со стороны ООО «ТРАНСМАШ» к ООО «СИСТЕМА» в размере 26 837 600,00 руб.

ЗАКАЗЧИК: ООО «ТРАНСМАШ» в лице конкурсного управляющего Д.П. Максютова
Ю/а: 214020, Смоленская область, город Смоленск, улица Шевченко, 99

ИСПОЛНИТЕЛЬ: Соколов Сергей Николаевич, частнопрактикующий оценщик

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА: 05 декабря 2023г.

Г. Санкт-Петербург



СОКОЛОВ С.Н.

г. Санкт-Петербург, тел.: +79228860158, E-mail: expert-ogs@yandex.ru

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

05 декабря 2023 года

Конкурсному управляющему
ООО «ТРАНСМАШ»
Г-ну Д.П. Максютову

Уважаемый Денис Петрович!

Согласно Договора оказания оценочных услуг №31/2023 от 30 ноября 2023г. проведена оценка рыночной стоимости прав требования, принадлежащих ООО «ТРАНСМАШ» в соответствии с Задаaniem на оценку (Приложение №01 от 30 ноября 2023г. к Договору №31/2023 от 30 ноября 2023г.). Цель оценки – установление начальной цены на торгах при продаже объекта оценки в рамках процедуры банкротства.

Результат проведенной оценки представлен в виде настоящего Отчета.

Объекты оценки, исследуемые в настоящем Отчете, представляют собой права требования со стороны ООО «ТРАНСМАШ» к ООО «СИСТЕМА» по неисполненным денежным обязательствам в размере 26 837 600,00 руб.

Детальное описание объекта оценки представлено в разделе «Описание объекта оценки» настоящего Отчета. Исследования и анализ, приведенные в отчете, были проведены за период с 30 ноября 2023 года по 05 декабря 2023 года. Оценка стоимости проведена по состоянию на 30 ноября 2023г. (дата оценки).

Проведенные исследования, анализ и расчеты позволяют сделать следующий вывод: по мнению оценщика, по состоянию на дату оценки 30 ноября 2023г. **рыночная стоимость** объекта оценки составляет:

Объект оценки	Рыночная стоимость ¹ , руб.
Права требования со стороны ООО «ТРАНСМАШ» к ООО «СИСТЕМА» в размере 26 837 600,00 руб.	1 577 000 (один миллион пятьсот семьдесят семь тысяч) руб.

Выводы, содержащиеся в настоящем отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на опыте и профессиональных знаниях оценщика, на деловых встречах и переговорах, в ходе которых были получены сведения, используемые при составлении настоящего Отчета. Источники информации, методика расчетов и заключения приведены в соответствующих разделах отчета. Состав использованной исходной информации, сведения общего (в т. ч. методологического и нормативного) характера, перечень источников общего характера (доступ к которым пользователь Отчетом может получить самостоятельно), рассмотренных в ходе работ, приведен в виде текстовых ссылок в скобках, в тексте Отчета в виде списков, а также в приложениях к Отчету.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к оценщику. Благодарю Вас за возможность оказать услуги для Вашей организации.

С уважением,
Соколов С.Н.



¹ Без учета НДС

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ.....	4
ДОПУЩЕНИЯ ОЦЕНКИ В ОТНОШЕНИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	5
ОПИСАНИЕ ОЦЕНИВАЕМЫХ ПРАВ.....	8
ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ.....	9
ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ...	11
ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	11
ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.....	11
АНАЛИЗ ТРЕБОВАНИЯ ДОСТАТОЧНОСТИ И ДОСТОВЕРНОСТИ ИНФОРМАЦИИ...	12
ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	12
АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	17
АНАЛИЗ НАИЛУЧШЕГО И НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.....	27
МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ	28
ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ.....	28
СПЕЦИФИКА ОЦЕНКИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ.....	30
ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ ЭТАП ОЦЕНКИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	31
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ.....	33
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ.....	37
СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.....	42
ЗАКЛЮЧЕНИЕ О ВЕЛИЧИНЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ.....	43
ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ И ЛИТЕРАТУРА.....	44
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	45



ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Порядковый номер отчета об оценке	31/2023
Дата составления отчета об оценке	05 декабря 2023г.
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор оценочных услуг №31/2023 от 30 ноября 2023г. Приложение №01 от 30 ноября 2023г.
<i>Информация, содержащаяся в задании на оценку, в т.ч.:</i>	
Объект оценки ²	Права требования со стороны ООО «Трансмаш» к ООО «Система» (адрес: 214020, Смоленская Область, г Смоленск, ул Шевченко, д. 99, ОГРН 1146733021412, ИНН 6732081489) в размере 26 837 600,00 руб.
Оцениваемые права:	Право собственности
Вид стоимости и основания для предпосылок стоимости:	Рыночная стоимость (ст. 3 Федерального закона от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности» № 135-ФЗ, п.19 ФСО II «Виды стоимости», утвержденные Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200, Ст. 454 ГК РФ, ст. 139 Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 28.06.2022, с изм. от 21.07.2022) "О несостоятельности (банкротстве)"
Предпосылки стоимости	1) предполагается сделка с объектом оценки на рыночных условиях; 2) участники сделки – неопределенные лица; 3) дата оценки – дата подписания договора; 4) предполагаемое использование объектов: по назначению; 5) характер сделки: вынужденная сделка в условиях процедуры банкротства.
Цель оценки:	Реализация объекта(ов) оценки в рамках процедуры банкротства
Дата оценки	30 ноября 2023г.
Правообладатель объекта(ов) оценки	ООО «Трансмаш» в лице конкурсного управляющего Д.П. Максютова. ОГРН 1066726016675 от 10.11.2006г., ИНН 6704009579 Юридический адрес: 214020, Смоленская область, город Смоленск, улица Шевченко, 99.
Форма отчета:	На бумажном носителе (копия в электронном виде)
Специальные и иные существенные допущения	Оценка стоимости проводится без учета выявленных ограничений и обременений на объект(ы) оценки.
Ограничения оценки (в т.ч. на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки)	Результаты оценки и отчет об оценке не могут использоваться Заказчиком оценки в каких-либо других целях. В соответствии с письмом Президиума Высшего арбитражного суда РФ от 30 мая 2005 г., оценка, данная имуществу оценщиком, носит лишь рекомендательный характер, т.е. не является обязательной. Итоговый результат оценки стоимости приводится без суждения о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость Объектов оценки.
Срок проведения оценки:	с 30 ноября 2023г. по 05 декабря 2023г.
Дата осмотра:	В силу нематериальной природы актива осмотр не требуется.

² Общая информация, идентифицирующая объект(ы) оценки, состав объекта(ов) оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей, характеристики объекта(ов) оценки и его оцениваемых частей или ссылки на доступные для оценщика документы, содержащие такие характеристики представлены в разделе «Описание объектов оценки» настоящего Отчета.

<p><i>Нормативная база оценки (в т.ч. используемые стандарты оценки):</i></p>	<p>Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 N 135-ФЗ, а также в соответствии с:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Федеральным стандартом оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200; - Федеральным стандартом оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200; - Федеральным стандартом оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200; - Федеральным стандартом оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200; - Федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200; - Федеральным стандартом оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200 - Федеральным стандартом оценки №08 «Оценка бизнеса» утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 01 июня 2015 г. N 326; - Федеральным стандартом оценки " Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности» ФСО №11, утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 22 июня 2015 г. N 385; - Стандартами Ассоциации СРО "НКСО". <p>Применение Федеральных стандартов оценки является обязательным при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации.</p>
<p><i>Сведения о Заказчике</i></p>	<p>ООО «Трансмаш» в лице конкурсного управляющего Д.П. Максютова ОГРН 1066726016675 от 10.11.2006г. ИНН 6704009579 Юридический адрес: 214020, Смоленская область, город Смоленск, улица Шевченко, 99</p>
<p><i>Сведения об Исполнителе (Оценщике)</i></p>	<p>Соколов Сергей Николаевич, частнопрактикующий оценщик, ИНН 560901690016. Адрес местонахождения: 197342, г. Санкт-Петербург, Ушаковская набережная, д.3, корп.2, к.192, тел. +79228860158, e.mail: expert-ogs@yandex.ru СНИЛС №047-648-382-95 Свидетельство № 01065 от 09.01.2008г. о том, что Соколов С.Н. является членом Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (ИНН 7706588852, ОГРН 1057747806918, адрес местонахождения: 119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3); Диплом, серия ПП № 026304, выдан 12 сентября 2003г. Оренбургским государственным университетом по программе «Оценка предприятия (бизнеса)»; Удостоверение о повышении квалификации №612417591173 от 09 августа 2022г. по программе «Рецензия на Заключение судебного эксперта», выданное ЧОУ ДПО «Академия повышения</p>

	<p>квалификации и профессиональной переподготовки» (рег.№ 1737-УД, г. Ростов-на-Дону);</p> <p>Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» №019180-3, выдан на основании решения ФБУ ФРЦ №199 от 17 мая 2021г;</p> <p>Квалификационный аттестат по направлению «оценка недвижимости» №025420-1, выдан на основании решения ФБУ ФРЦ №208 от 15 июля 2021г.;</p> <p>Квалификационный аттестат по направлению «оценка движимого имущества» №025419-2, выдан на основании решения ФБУ ФРЦ №208 от 15 июля 2021г.;</p> <p>Договор (полис) обязательного страхования ответственности оценщиков №5991R/776/50061/23 от 18 сентября 2023г., выданный АО «АльфаСтрахования» сроком действия с 01 октября 2023г. по 30 сентября 2024г.</p> <p>Стаж работы с 2003г.</p>
Сведения о независимости оценщика	Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.

ДОПУЩЕНИЯ ОЦЕНКИ В ОТНОШЕНИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

Допущения — гипотетические суждения Оценщика, повлиявшие на результат оценки. Природа формирования допущений заключена в необходимости освобождения Оценщика от излишней ответственности по тем вопросам, которые находятся за пределами его компетенции, и в информировании Заказчика о существенных обстоятельствах, которые могут повлиять на результаты проводимой оценки.

Ограничения (ограничительные условия) — пределы применения полученного результата. Определяются составом законодательно установленных условий, запретов и правил, а также иных особых обстоятельств, повлиявших на результаты оценки Объекта оценки.

В соответствии с данными п. 4 ФСО III, в процессе оценки для определения стоимости может требоваться установление допущений в отношении объекта оценки и (или) условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки. Эти допущения могут быть приняты на любом этапе процесса оценки до составления отчета об оценке.

Согласно материалам п. 10 ФСО I, допущение представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) оценки.

Специальное допущение должно быть реализуемо с учетом применяемых предпосылок стоимости и цели оценки и соответствовать им.

Согласно п. 7 ФСО III, в процессе оценки могут быть выявлены ограничения в отношении источников информации и объема исследования, например, в связи с невозможностью проведения осмотра объекта оценки.

Приводимые ниже допущения и ограничения, использованные при выполнении работы, носят обычный характер для практики в области оценки и являются неотъемлемой частью Отчета.

Иные допущения:

1. Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей в письменном или устном виде и не вступающая в противоречие с профессиональным опытом оценщиков, рассматривается как достоверная. Тем не менее, оценщики не могут гарантировать их

абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.

2. В рамках оказания услуг по оценке специалисты Исполнителя не проводят специальных экспертиз, в том числе юридическую экспертизу правового положения объектов оценки, строительно-техническую, технологическую и экологическую экспертизу объектов оценки, аудиторскую проверку финансовой отчетности и инвентаризацию составных частей Объекта оценки.

3. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.

4. От оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета или оцененного имущества, кроме как официального вызова суда.

5. При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На оценщиках не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов.

6. Мнение Оценщиков относительно рыночной стоимости действительно только на дату оценки. Оценщики не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества.

7. Профессиональное мнение Оценщиков относительно стоимости оцениваемого имущества не является гарантией того, что оно перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости. Цена, установленная в случае заключения реальной сделки, может значительно отличаться от стоимости, определенной в настоящем отчете, вследствие таких факторов как: мотивы сторон, объем и качество рекламы, умение сторон вести переговоры, условия сделки, качество проведения торгов, и иные существенные факторы, непосредственно относящиеся к Объекту оценки и не представленные оценщику.

8. Оценщик оставляет за собой право включать в состав приложений не все использованные документы, а лишь те, которые представляются Оценщику наиболее существенными для понимания содержания Отчета. При этом в архиве Оценщика будут храниться копии всех существенных материалов, использованных при подготовке Отчета.

9. Все расчеты стоимости оцениваемого объекта произведены с использованием расчетных таблиц Excel с учетом значительного количества знаков после запятой. Для округления результатов была использована встроенная функция «ОКРУГЛ». При пересчете указанных в тексте отчета данных, результаты расчета могут незначительно отличаться от приведенных результатов в тексте отчета. Абсолютная погрешность вычислений принимается равной погрешности округления. Данная погрешность не оказывает существенного влияния на итоговые результаты оценки.

10. Часть исходной информации в рамках работ по Договору представлялась Заказчиком в электронном виде с целью оптимизации процесса сбора исходных данных. Копии документов и исходная информация, использованная при проведении оценки, приведена в приложении к Отчету. Данная информация заверяется Заказчиком непосредственно в бумажной версии Отчета (или путем подписания письма-представления).

11. Согласно ст. 11 ФЗ «Об оценочной деятельности» указание балансовой стоимости требуется только при оценке объекта, принадлежащего юридическому лицу. В распоряжение Оценщика не предоставлена информация о балансовой стоимости объекта оценки. Данная информация является справочной и никоим образом не влияет на результат оценки.

Ограничения оценки (в том числе на использование и хранение информации):

1. В соответствии со ст.12 Федерального Закона 135-ФЗ «Об оценочной деятельности» «итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в Отчете признается рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки». В соответствии с письмом Президиума Высшего арбитражного суда РФ от 30 мая 2005 г., оценка, данная имуществу оценщиком, носит лишь рекомендательный характер, т.е. не является обязательной. Даже если предусмотрена обязательность привлечения независимого оценщика

(обязательное проведение оценки) без установления обязательности определенной им величины стоимости объекта оценки, то оценка, данная имуществу оценщиком, носит лишь рекомендательный характер. Это означает, что решение о конечной цене сделки Заказчик всегда должен принимать самостоятельно или путем переговоров с контрагентом, используя отчет лишь как консультационную услугу. В связи с этим, Исполнитель не принимает на себя ответственность за решения, принятые Заказчиком или третьими лицами по распоряжению оцениваемым имуществом.

2. В соответствии с п.36 МСО «Рыночная стоимость является расчетной обменной ценой актива безотносительно расходов продавца на совершение продажи и покупателя на совершение покупки и без поправок на какие-либо налоги, подлежащей уплате любой из сторон в результате совершения сделки». Таким образом, с экономической точки зрения, стоимость есть функция конечного спроса и предложения, и на один и тот же товар или услугу не может быть двух его рыночных стоимостей.

3. Результаты оценки и отчет об оценке не могут использоваться Заказчиком оценки в каких-либо других целях.

4. Отчет и его части предназначены исключительно для Заказчика, его аффилированных лиц и прочих сторон с учетом цели оценки, и за исключением случаев, предусмотренных законодательством, не подлежат передаче другим юридическим и физическим лицам, а также публикации без разрешения Исполнителя.

5. Итоговый результат оценки стоимости приводится без суждения о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость Объектов оценки.

Более частные ограничения и разъяснения, касающиеся применимости использованных допущений, содержатся в тексте Отчета.

ОПИСАНИЕ ОЦЕНИВАЕМЫХ ПРАВ

Определение рыночной стоимости построено на предпосылке, что имущество реализуется на рынке при соблюдении определенных условий, перечисленных выше. В результате сделки купли-продажи от покупателя к продавцу переходит набор имущественных прав. Именно эти права и выступают объектом оценки.

Согласно статье 128 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее ГК РФ): «К объектам гражданских прав относятся вещи, включая деньги и ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права; работы и услуги; информация; результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них (интеллектуальная собственность); нематериальные блага». Следовательно, право на получение дебиторской задолженности является имущественным правом, а сама дебиторская задолженность является частью имущества организации.

Таким образом, при проведении данной оценки перед нами стояла задача определения рыночной стоимости полного права собственности на объекты оценки. Право собственности, согласно Гражданскому кодексу РФ, часть 1 (ст.209), включает право владения, пользования и распоряжения имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Согласно ст. 8 ГК РФ гражданские права и обязанности возникают из договоров и иных сделок, предусмотренных законом, а также из договоров и иных сделок, хотя и не предусмотренных законом, но не противоречащих ему. Статья 307 ГК РФ определяет основания возникновения обязательств - это договор, причинение вреда, неосновательное обогащение, иные (часть 2 ст. 307 ГК РФ). Таким образом, договор является основанием возникновения гражданских прав и обязанностей, и обязательств.



В силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие, как-то: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.п., либо воздержаться от определенного действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязанности (ч. 1 ст. 307 ГК РФ). Таким образом, имущественное право, наряду с иным имуществом, - это то, по поводу чего возникают обязательства.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ

В соответствии с нормативно-правовыми актами, регулирующими оценочную деятельность, применяются следующие термины и определения:

Оценка стоимости представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки (п.6 ФСО I).

Стоимость представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки (п.7 ФСО I).

Цена представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки (п.8 ФСО I).

Существенность представляет собой степень влияния информации, допущений, ограничений оценки и проведенных расчетов на результат оценки. Существенность может не иметь количественного измерения. Для определения уровня существенности требуется профессиональное суждение в области оценочной деятельности.

Добровольная продажа объекта происходит путем типичного способа экспозиции подобных объектов на рынке в типичные рыночные сроки экспозиции, необходимые для поиска заинтересованного покупателя (п.8 ФСО II)

Вынужденная продажа представляет собой ситуацию, когда продавец вынужден совершить сделку в короткие сроки (меньше рыночного срока экспозиции). При этом условия продажи могут сокращать круг потенциальных покупателей, ограничивать доступную им информацию об объекте и иным образом влиять на цену сделки (п.9 ФСО II). Цена, на которую продавец согласится при вынужденной продаже, отражает его конкретные обстоятельства, а не обстоятельства, характерные для типичного заинтересованного продавца, действующего добровольно в типичных рыночных условиях.

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии (п.11 ФСО I).

Метод оценки представляет собой последовательность процедур, позволяющую на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки (п.12 ФСО I).

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются *следующие виды стоимости* (п.12 ФСО II):

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 31, ст. 3813; 2021, № 27, ст. 5179) (далее – Федеральный закон).

Рыночная стоимость объекта оценки – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден 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:

- 1) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- 2) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;



3) объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

4) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

5) платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Равновесная стоимость представляет собой денежную сумму, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между хорошо осведомленными и готовыми к сделке сторонами на дату оценки, отражающая интересы этих сторон. Равновесная стоимость, в отличие от рыночной, отражает условия совершения сделки для каждой из сторон, включая преимущества и недостатки, которые каждая из сторон получит в результате сделки (п.15 ФСО II).

Объекты оценки - объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте. Перечень объектов оценки перечислен в ст.5 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 19.12.2022) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

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

Датой оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки. Для целей оценки дата оценки рассматривается как дата, на которую совершилась бы сделка, или дата, на которую определяются выгоды от использования объекта оценки. Дата оценки влияет на то, какую информацию оценщик принимает во внимание при проведении оценки (п.5 ФСО II).

При установлении *затрат* определяется денежное выражение величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цену, уплаченную покупателем за объект оценки.

Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Специальные термины и определения применяемые при оценке стоимости прав требований

Дебиторская задолженность - права требования, принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг

Баланс - общий свод бухгалтерского учета предприятия, характеризующий финансовое положение предприятия на определенную дату. Баланс содержит в левой половине статьи, отражающие имущество предприятия (активы), в правой половине - статьи, противопоставляющие им собственный и заемный капитал (пассивы).

Должник – юридическое или физическое лицо, в том числе индивидуальный предприниматель, ненадлежащим образом исполнившее или не исполнившее денежное или иное обязательство в срок, установленный соответствующим договором (контрактом, иными документами, подтверждающими право требования по долгу) и (или) требованиями закона, иных правовых актов. Везде, где подобное толкование допустимо, под должником понимаются также поручители, залогодатели, наследники и иные лица, обязанные в силу закона или договора исполнить полностью или частично обязательство вместо должника, либо вместе с должником, независимо от того, рассматривалось ли такое обязательство судом.

Кредитор – юридическое или физическое лицо, в том числе индивидуальный предприниматель, имеющее по отношению к должнику право требования исполнения денежного или иного обязательства. В случаях, прямо предусмотренных законодательством Российской Федерации, кредитором может выступать Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, а также муниципальные образования.

Кредиторская задолженность - заемные денежные средства, временно привлеченные предприятием, организацией и подлежащие возврату.

Конкурсное производство – процедура банкротства должника, в ходе которой распродается имущество должника и гасятся требования кредиторов.

Конкурсная масса – имущество должника, подлежащее реализации с целью погашения требования кредиторов.

Неплатежеспособность – это потеря способности своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства, обусловленная валютно - финансовым положением субъекта, отсутствием свободных средств, дефицитностью бюджета и платежного баланса, которая может быть вызвана временными обстоятельствами, условиями финансово - хозяйственной деятельности предприятия.

Цессия - уступка прав требования или иного имущества, права собственности на которое подтверждаются некими документами (титолом); в международном праве цессия — уступка одним государством другому своей территории по соглашению между ними.

Цедент - физическое либо юридическое лицо, уступающее свои права третьему лицу. Цедент не может передать больше прав, чем имеет сам, при этом, если не оговаривается обратное, передаются все связанные с требованием права (пени, штрафы, неустойка)

Цессионарий - правопреемник, лицу, которому передается право на операции с чем-либо или на собственность.

В ст. 128 Гражданского кодекса Российской Федерации определены *разновидности объектов гражданских прав*, подразделяющихся на два основных типа: вещи, включая деньги и ценные бумаги; и иное имущество, содержание которого, в частности, составляют имущественные права; работы и услуги; охраняемые результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (интеллектуальная собственность); нематериальные блага.

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Процесс оценки стоимости объекта оценки представляет собой совокупность действий по выявлению и анализу физических, экономических, социальных и т. п. факторов, оказывающих влияние на величину стоимости объекта.

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200 проведение оценки включает следующие этапы:

- 1) согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком;
- 2) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- 3) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- 4) согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;
- 5) составление отчета об оценке объекта оценки.

При выполнении настоящей оценки все перечисленные этапы были выполнены в указанной последовательности.

ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА(ОВ) ОЦЕНКИ

ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННО-КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА(ОВ) ОЦЕНКИ

Качественные и количественные характеристики оцениваемого объекта установлены по следующим документам и информации, предоставленными Заказчиком:

- Задание на оценку от 30 ноября 2023г.;

- Заявление о признании должника банкротом от 14.12.2022г.;
- Определение Арбитражного суда Смоленской области от 01.04.2022 года по делу № А62-3107-8/2018,
- Постановление Арбитражного суда Центрального округа от 10 ноября 2022г. по делу №А62-3107/2018;
- Финансовый анализ арбитражного управляющего ООО «Система» за период с 26.01.2020 по 26.01.2023;
- Бухгалтерские балансы ООО «Система за 2020-2023 г. г.

Копии используемых оценщиком материалов указанных документов представлены в приложениях к настоящему Отчету.

Оценщик подтверждает, что на момент проведения оценки данная информация в указанных источниках существовала, но не несет ответственность за дальнейшие изменения содержания информации данных источников.

АНАЛИЗ ТРЕБОВАНИЯ ДОСТОВЕРНОСТИ И ДОСТАТОЧНОСТИ ИНФОРМАЦИИ

Оценщику были представлены документы, содержащие количественные и качественные характеристики объекта оценки. В целях уточнения количественно-качественных характеристик объекта оценщик руководствовался информацией, полученной в процессе интервью с представителями Заказчика, а также информацией из сети Интернет.

Полученные данные отражены в разделе «Описание объекта оценки». В процессе подготовки Отчета Оценщик исходил из достоверности всей документации и устной информации по объектам оценки, предоставленной в его распоряжение Заказчиком, поскольку в обязанности Оценщика, в соответствии с договором об оценке, не входит проведение экспертизы правоустанавливающих документов на объект оценки на предмет их подлинности и соответствия действующему законодательству. Анализ достаточности информации показал, что полученная от Заказчика и из других источников информация является достаточно однородной, собранные данные удовлетворяют требованиям достаточности и достоверности.

Полагаем, что использование дополнительной информации не приведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки. Данных, которые бы противоречили сообщенной Заказчиком информации, не имеется.

ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА(ОВ) ОЦЕНКИ

В рамках настоящего Отчета объектом оценки выступают права требования со стороны ООО «ТРАНСМАШ» к ООО «СИСТЕМА» по неисполненным денежным обязательствам в размере 26 837 600,00 руб. На основании Решения Арбитражного суда Смоленской области от 28.09.2018 года по делу № А62-3107/2018 ООО «ТРАНСМАШ» признано несостоятельным (банкротом), с открытием в отношении него конкурсного производства. Таким образом, оцениваемые права требования подлежат вынужденной реализации в рамках процедуры банкротства.

Права требования возникли в результате последствия недействительности сделки. Обстоятельства возникновения задолженности изложены в указанных судебных актах.

Детальное описание оцениваемых прав требований представлено ниже в таблице:



Табл. Описание объекта(ов) оценки - прав требований

№ п/п	Наименование должника	Реквизиты должника	Основание возникновения задолженности	Предмет обязательств по договору	Дата возникновения задолженности	Сумма задолженности, руб.
1	ООО "СИСТЕМА"	Адрес: 214020, Смоленская Область, г Смоленск, ул Шевченко, д. 99, ОГРН 1146733021412, ИНН 6732081489	Определение Арбитражного суда Смоленской области от 01.04.2022 года по делу № А62-3107-8/2018, Постановление Арбитражного суда Центрального округа от 10 ноября 2022г. по делу №А62-3107/2018	последствия недействительности сделки	01.04.2022	26 837 600,00



В экономическом смысле, объектом оценки является право требования по неисполненным обязательствам, т. е. дебиторская задолженность.

Понятие и классификация дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность – это элемент оборотного капитала, т.е. сумма долгов, причитающихся организации от юридических или физических лиц. Необходимо иметь в виду, что специфика дебиторской задолженности как товара, реализуемого на открытом рынке или входящего в систему продаваемого бизнеса, связана с тем, что данный актив не совсем материален.

Собственник данного актива фактически продает не саму «балансовую» задолженность, а лишь право требования погашения этой задолженности дебитором, тем самым уступает эти права покупателю по договору (цессии – уступке и переуступке прав). Именно эта специфическая особенность данного актива предполагает в оценке определять не только саму величину долга, но и производить анализ прав на эту задолженность.

Критерии признания

Для признания дебиторской задолженности (ДЗ) в учете используются общие критерии признания активов. Чтобы актив или обязательство были признаны таковыми, необходимо одновременное соответствие следующим критериям:

- существует вероятность (т.е. скорее да, чем нет) получения экономических выгод, связанных с данным активом;
- стоимость актива может быть надежно оценена.

Дебиторская задолженность должна подтверждаться следующими документами:

- договором между кредитором и дебитором с приложением первичных документов, подтверждающих собственно возникновение задолженности и время ее продолжительности (накладные, счета-фактуры и т.д.);

- акты сверки дебиторской задолженности между дебитором и кредитором, оформленные надлежащим образом.

Без их наличия и должного юридического оформления продажа этих долгов, как и сам факт их наличия, вызывает серьезные замечания и сомнения.

Классификация дебиторской задолженности

Дебиторскую задолженность можно классифицировать по различным критериям:

Дебиторская задолженность подразделяется на:

- Текущую (нормальную) – задолженность за отгруженные товары, работы, услуги, срок оплаты которых не наступил, но право собственности уже перешло к покупателю; либо поставщику (подрядчику, исполнителю) перечислен аванс за поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг);

- Просроченную – задолженность за товары, работы, услуги, не оплаченные в установленный договором срок, в свою очередь, может быть:

- Сомнительная. Сомнительным долгом признается любая задолженность перед налогоплательщиком, возникшая в связи с реализацией товаров, выполнением работ, оказанием услуг, в случае, если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией (т.е. задолженность, которая не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена соответствующими гарантиями);

- Безнадежная. Безнадежными долгами (долгами, нереальными ко взысканию) признаются те долги перед налогоплательщиком, по которым истек установленный срок исковой давности, а также те долги, по которым в соответствии с гражданским законодательством обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения, на основании акта государственного органа или ликвидации организации (т.е. задолженность, по которой истек установленный срок исковой давности и по которой обязательство не может быть исполнено).



- Реальную к получению, т.е. задолженность, обеспеченная залогом, банковской гарантией, поручительством;

По причинам образования ее можно разделить на оправданную и неоправданную:

- к оправданной дебиторской задолженности следует отнести дебиторскую задолженность, срок погашения которой еще не наступил и составляет менее 1 месяца и которая связана с нормальными сроками документооборота;

- к неоправданной следует отнести просроченную дебиторскую задолженность, а также задолженность, связанную с ошибками в оформлении расчетных документов, с нарушением условий хозяйственных договоров и т.д.

При рассмотрении ликвидности права требования (дебиторской задолженности) различают:

- Ликвидная дебиторская задолженность – задолженность, которая может быть реализована при соблюдении обычных рыночных условий. К этой категории относятся предприятия-дебиторы с устойчивым финансовым положением;

- Условно ликвидная дебиторская задолженность – задолженность, которая может быть реализована, но финансовое положение дебитора не устойчиво;

- Неликвидная дебиторская задолженность – задолженность предприятий с неустойчивым финансовым положением и их задолженность практически невозможно реализовать;

- Предприятия, по которым Оценщику трудно судить о ликвидности из-за отсутствия информации об их финансовом положении.

По статьям бухгалтерского баланса дебиторская задолженность делится на:

- покупатели и заказчики;

- векселя к получению;

- задолженность дочерних и зависимых обществ;

- авансы выданные; прочие дебиторы.

По срокам образования на 2 группы:

- краткосрочная, т.е. задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;

- долгосрочная – задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Величина дебиторской задолженности определяется многими разнонаправленными факторами.

Согласно ст. 200 ГК РФ течение срока исковой давности по обязательствам с определенным сроком исполнения начинается по окончании срока исполнения. Иначе говоря, сомнительной дебиторскую задолженность можно считать только с момента, установленного договором для оплаты товаров, работ или услуг (невыполнение договора в части графика погашения задолженности).

Согласно ст. 314 ГК РФ, если не предусмотрен срок исполнения обязательства и нет указаний на условия, которые позволяют определить этот срок, то обязательство должно быть исполнено в разумный срок после его возникновения. Если же по договору срок исполнения определен моментом востребования, то обязательство должно быть исполнено в семидневный срок со дня предъявления требования.

В случаях, когда в договоре не указана дата исполнения обязательства и обязательство должно быть исполнено с момента востребования, дебиторская задолженность становится сомнительной, начиная с восьмого дня после предъявления требования о ликвидации задолженности.

Сведения об обременениях, связанных с объектом оценки

В рамках настоящего Отчета под обременением понимается ограничение права собственности и других вещных прав на объект правами других лиц (например, залог, аренда, арест, сервитут и др.). Различают обременения в силу закона и обременения в силу договора.



При подготовке Отчета об оценке обременение прав на оцениваемое имущество исследуется с точки зрения того, как может повлиять наличие обременения на экономические интересы существующего владельца имущества и ожидания предполагаемого инвестора.

На дату оценки зарегистрированные обременения на объект оценки отсутствуют.

Оценка ликвидности оцениваемых объектов

Ликвидность имущества характеризуется тем, насколько быстро объект можно обменять на деньги, т.е. продать по цене адекватной рыночной стоимости, на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на сделке не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Количественной характеристикой ликвидности может являться время рыночной экспозиции объекта, т.е. время, которое требуется для продажи объекта на открытом и конкурентном рынке по рыночной стоимости. Продажа предполагается именно по рыночной стоимости. В связи с этим не следует путать понятие ликвидности с понятием ликвидационной стоимости — «умышленным», преднамеренным снижением стоимости с целью сократить время экспозиции объекта на рынке.

Вопрос оценки ликвидности имущества достаточно сложный, и связано это с тем, что количественных методик оценки ликвидности нет, а само понятие ликвидности в большей степени воспринимается как понятие интуитивное, качественное. Поэтому на практике более удобно характеризовать ликвидность, подразделяя ее на отдельные группы, степени в зависимости от возможности реализации и прогнозируемого срока продажи. В работе М.А. Федотовой «Оценка для целей залога: теория, практика, рекомендации» предлагается следующая градация ликвидности имущества в зависимости от сроков реализации:

<i>Показатель ликвидности</i>	Высокая	Выше средней	Средняя	Ниже средней	Низкая
<i>Примерный срок реализации, мес.</i>	Менее 1	1-2	2-4	4-6	Более 6

При анализе ликвидности рассматриваются следующие факторы:

- наличие рынка;
- наличие и количество потенциальных покупателей;
- наличие открытой ценовой информации;
- котированность обязательств;
- примерные сроки реализации объектов, сопоставимых с оцениваемым объектом;
- и т.д.

Анализ ликвидности объектов оценки представлен в нижеследующей таблице:

<i>Наименование объекта оценки</i>	<i>Наличие рынка</i>	<i>Наличие и количество потенциальных покупателей</i>	<i>Наличие открытой ценовой информации</i>	<i>Котированность обязательств</i>	<i>Примерные сроки реализации объектов, сопоставимых с оцениваемым объектом</i>	<i>Вывод о ликвидности (высокая, средняя, низкая)</i>
Права требования (дебиторская задолженность)	низкая	низкая	низкая	низкая	низкая	низкая

Таким образом, согласно проведенному анализу ликвидности, совокупную ликвидность можно охарактеризовать как «низкую».



АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

ОБЗОР СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ПОЛИТИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ

Российская экономика по результатам девяти месяцев 2023 года довольно успешно восстанавливалась. ВВП России составил 2,8%³. По словам председателя правительства, экономика страны практически полностью восстановилась до докризисного уровня к середине года. Некоторый спад сохраняется в нефтегазовом секторе, где экспортные маршруты выстраивались десятилетиями, и в этой сфере требуется больше времени, чтобы переориентировать поставки. Ряд секторов, включая сельское хозяйство, обрабатывающую промышленность и строительство, уже заметно превзошли докризисные уровни, а инвестиции в основной капитал продолжают расти, несмотря на рецессию в 2022г., что позволяет даже говорить об инвестиционном парадоксе (так как обычно инвестиции в кризис падают сильнее всего)⁴. С января по сентябрь выпуск промышленных товаров увеличился более чем на 3%. Локомотивом остается обрабатывающая промышленность, которая за девять месяцев продемонстрировала рост производства в 7%.

Тем не менее ряд признаков позволяют говорить о торможении роста, стабилизации экономической динамики и о возникновении в экономике проблемных точек. К ним относятся валютный курс рубля, бюджетный дефицит и ускорение инфляции.

Рубль после резкого укрепления в 2022г. на фоне взрывного роста экспортных цен и ограничения импорта, с начала 2023г. потерял уже около 36% своей стоимости относительно доллара (на 10 августа), что объясняется как резким снижением доходов от внешней торговли (на фоне общемировой тенденции к снижению цен на основные товары российского экспорта - углеводороды, металлы, продовольствие), так и ростом закупок импорта по новым каналам, где идет удовлетворение отложенного спроса и населения (на предметы потребления), и предприятий (на пополнение запасов комплектующих).

Кроме того, влияет сезонный спрос на валюту со стороны населения, а также отток капитала за счет перевода части накоплений обеспеченных слоев населения в зарубежные юрисдикции.

С психологической точки зрения важна корректировка денежно-кредитной политики, в частности, за счет временного отказа от покупки Минфином валюты (юаней) даже при превышении нефтегазовыми доходами их утвержденного на 2023г. помесечного графика (суммарно 8 трлн. рублей) при сохранении валютных продаж Банком России в рамках операций зеркалирования.

Важно понимать, что при всех сиюминутных выгодах слабого рубля для компаний-экспортеров и бюджета (у первых выручка при ослаблении курса растет, а издержки формируются в рублевой зоне, второй получает налоги из текущей выручки тех же экспортеров), слабый рубль удорожает импорт, что сдерживает международную кооперацию при налаживании внутреннего производства (которое сразу не может иметь полную локализацию), а также в конечном счете (с лагами до пяти лет) вызывает сопоставимый с девальвацией рубля рост внутренних цен.

Режим плавающего курса не означает движения "без руля и ветрил", не отменяет задачу сглаживать колебания и предотвращать спекуляции, не отменяет важности мер по стимулированию репатриации валютной выручки, которая теоретически сейчас может оседать в оффшорах, фактически способствуя формированию (за счет неучтенных ценовых дисконтов) "теневых ЗВР". Поэтому при сохранении рыночного в своей основе режима формирования валютного курса рубля (что стратегически верно) важно использовать весь тактический спектр инструментов влияния на торговый и платежный балансы и волатильность курса - экспортные и

³ Источник: <https://rg.ru/2023/10/31/mishustin-vvp-rossii-za-deviat-mesiacev-2023-goda-vyros-na-28.html?ysclid=lp1p2fl4s118493681>

импортные пошлины, НДПИ, банковские нормативы, меры капитального контроля и стимулирования притока ПИИ из дружественных и нейтральных экономик.

Важно также расширить спектр используемых макроэкономических индикаторов, комплексно характеризующих ценовую конъюнктуру, то есть динамику реальной стоимости ресурсов для производителей. Это, например, используемый Центральными Банками некоторых стран с развитым сырьевым и промышленным сектором т.н. индекс денежной конъюнктуры (Monetary Conditions Index -МЦИ). В нем с определенными весами агрегируется и динамика ключевой ставки в реальном выражении (за вычетом инфляции), характеризующей ожидаемую стоимость кредитов, и динамика реального эффективного курса национальной валюты, характеризующего динамику цен на продукцию относительно зарубежных конкурентов. Использование такого индекса позволяет уйти от односторонних подходов, акцентирующих внимание только на ключевой ставке (как сейчас) или на реальном валютном курсе (как было в России до 2013 года). Это особенно важно для сырьевых экономик, динамика курса национальных валют которых напрямую зависит от динамики чрезвычайно изменчивых цен на сырье и где именно валютный курс зачастую считается макроэкономистами "основной ценой".

Важной дискутируемой темой является сформировавшийся в 2023 году дефицит бюджета. Федеральный бюджет РФ за девять месяцев 2023 года исполнен с дефицитом в размере 1,7 трлн рублей при доходах в сумме 19,73 трлн рублей и расходах в объеме 21,43 трлн рублей. Об этом говорится в опубликованной Счетной палатой аналитической записке об исполнении федерального бюджета за январь - сентябрь 2023 года.

"Общий объем доходов федерального бюджета составил 19 733,5 млрд рублей, или 75,5% прогнозируемого общего объема доходов (за аналогичный период прошлого года - 78,9%), из них нефтегазовые доходы - 5 575,5 млрд рублей, или 62,4%, ненефтегазовые доходы - 14 158,0 млрд рублей, или 82,4%. Кассовое исполнение расходов составило 21 432,5 млрд рублей, или 70,7% показателя сводной росписи с изменениями, что является наибольшим уровнем исполнения за последние 10 лет", - сказано в документе.. Прогнозировать развитие бюджетной ситуации на остаток 2023 года сложно из-за фактора неопределенности, связанного с санкционным режимом, динамикой курса рубля, ускоряющейся на этом фоне инфляцией и политикой расходования средств федерального бюджета.

Доходы бюджета РФ в январе - сентябре 2023 года снизились на 5,7 млрд рублей, или на 0,03%, по сравнению с аналогичным периодом прошедшего года.

Нефтегазовые доходы снизились на 2,93 трлн рублей, или в 1,5 раза, в основном в результате снижения средней цены на нефть марки Urals и природный газ. В то же время ненефтегазовые доходы тоже увеличились на 2,93 трлн рублей, или на 26%, что связано преимущественно с увеличением поступлений НДС, ввозных таможенных пошлин, доходов от управления средствами Фонда национального благосостояния (ФНБ), а также утилизационного сбора⁵.

Однако если предположить, что рост ненефтегазовых доходов (которые уже выросли на 19,8% год к году) продолжит компенсировать падение нефтегазовых (пока они упали на 41,4%), а также то, что в соответствии с заявлениями Минфина России расходы федерального бюджета могут вырасти, по сравнению с запланированными, на величину сверхплановых ненефтегазовых доходов, то дефицит федерального бюджета, по итогам года составит 6 трлн руб. или 4% ВВП.

Конечно, ликвидная часть ФНБ составляет примерно 6,6 трлн руб., а с учетом никого уровня госдолга к ВВП (около 15%) Россия может позволить себе икратно больший дефицит бюджета (в условиях СВО это естественно), однако для точной оценки ситуации бизнесом, инвесторами и населением и поддержания их уверенности важен вопрос озвучивания регуляторами стратегии и конкретных источников покрытия дефицита бюджета. Это, в частности может быть выпуск новых ОФЗ для населения или облигаций ВЭБа или специальных фондов, обеспеченных мажоритарными пакетами акций компаний, получающих за счет эмиссии этих облигаций антикризисную поддержку и подлежащих национализации и продаже затем акций на рынке при ее невозврате (как в ходе кризиса 2009 года в ряде стран).

⁵ <https://tass.ru/ekonomika/19358661?ysclid=lpi1ss95os709551774>



Для роста доходов бюджета важны и определенные налоговые маневры, в частности, можно рассчитывать на рост НДС, который при бюджетном планировании традиционно занижается. Однако в рамках экономики предложения, предполагающей всемерное стимулирование деловой активности, более органичен упор не на налоги с угрозой их проедания, а на вложения бюджетных средств в перспективные инвестиционные проекты. Объем доходов в текущей ситуации глубокой перестройки экономики зависит от структуры расходов - в первую очередь важно на основе современных методик выявлять и поддерживать сектора и фирмы - драйверы экономического роста. Тратить средства нужно на то, что в конечном итоге принесет доходы.

Говоря о практике изымания сверхдоходов, то есть т.н. windfall incomes, стоит, не увлекаясь ею чрезмерно, внимательнее посмотреть в сторону всех секторов, где есть сверхприбыли. Например, банки. Кроме того, власти недооценивают гражданина как частного инвестора. Один из источников дополнительных ресурсов - привлечение для выгодных вложений депозитов на счетах физических лиц (сверх определенного уровня благосостояния для снижения рисков и на основе точечного подхода).

На фоне снижающихся доходов бюджета, что делает определенные рестрикции неизбежными, сейчас иногда звучат предложения сократить все т.н. незащищенные расходы у министерств на 10%. Однако важна либо разумная точечная оптимизация, либо перенос сроков реализации мероприятий (или начала проектов). Важно оценить эффективность бюджетных расходов в целом, в особенности на расходы бюджетной сети (которые финансируются по историческому принципу). И, возможно, пересмотреть распределение денег в тех отраслях, которые и так традиционно хорошо финансируются (не включая образование, здравоохранение и социальную сферу в целом). Важно расширить привлечение к труду людей с ограниченными возможностями (это, с учетом, международного опыта, даст около 1 млн работников), добиться введения критериев нуждаемости во всех регионах, как это сделано региональными властями, например, в Москве и Татарстане.

Вывод: Официальная статистика свидетельствует об относительно устойчивом состоянии российской экономики и финансовой системы. Однако, настроения участников рынка в стране и регионе, экономические показатели 2023г. свидетельствуют о небывалом нестабильном кризисном уровне экономики, который вызван исключительно политическими причинами и разрешить его только экономическими мерами в условиях глубокой международной кооперации и интеграции невозможно. Восстановить экономику может в большей степени политическое урегулирование конфликта.

АНАЛИЗ РЫНКА В СЕГМЕНТЕ ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА

Определение сегмента рынка

Сегментирование рынка – это один из важнейших инструментов исследования рынка.

Существует целый ряд критериев и признаков, по которым можно проводить сегментирование рынка. Объектами сегментирования являются покупатели, сам товар и участники рынка – коммерческие организации и предприниматели. Таким образом, признак сегментирования – это фактор, по которому осуществляется выделение сегментов рынка.

Оцениваемые объекты представляют собой права требования (дебиторскую задолженность) и относятся к сегменту рынка долговых обязательств.

Анализ рынка переуступки прав требований

В целом, рассматривая ситуацию по рынку корпоративных долгов, в частности дебиторской задолженности, можно отметить, что данный рынок находится пока на стадии развития и вообще, как такого развитого рынка продажи дебиторской задолженности нет, есть площадки, на которых предлагаются к продаже дебиторские задолженности разных предприятий. Но, как правило, там указываются только имя должника и номинал, нет характеристик объекта, по которым можно судить о перспективах взыскания долга.



В настоящее время рынок дебиторской задолженности представлен многочисленными электронными торговыми площадками (Фабрикант, Коммерсант, Сбербанк, <http://bankruptcy.selt-online.ru/Search/Index>, <http://etp.kartoteka.ru/>, и др.). Кроме того, права требования, реализуемые в рамках процедур банкротства, размещаются на сайте «Единый федеральный реестр сведений о банкротстве» bankrot.fedresurs.ru.

Можно сделать *вывод*, что качество дебиторской задолженности выставленной на продажу, а соответственно и ее ликвидность определяются непосредственно качеством самого дебитора (финансовая устойчивость, прибыльность, платежеспособность – данные по которым в объявлении о продаже отсутствуют).

Анализ рынка права требования (цессии) по данным специалистов ООО «ПФК»⁶

Обзор составлен специалистами ООО «ПФК» согласно данным, представленным в свободном доступе на российском портале непрофильных активов и залогового имущества «Залог 24» официальный сайт в сети Интернет: <http://www.zalog24.ru>.

В результате проведенного исследования специалисты ООО «ПФК» пришли к следующим выводам:

1. Общее количество лотов, выставленных на продажу в 2022 году по РФ, составляет 319 шт. общей номинальной стоимостью 48 463,051 млн. руб.

Группа	Кол-во лотов, выставленных на продажу, шт. 2022 год	Сумма задолженности (номинал), выставленная на продажу, млн. руб. 2022 год
МСК и МО	73	41 200,333
СПб и ЛО	20	121,423
Регионы РФ	226	7 141,295
Итого:	319	48 463,051

2. По сравнению с предыдущим 2021 годом в 2022 году произошло уменьшение, предлагаемых на продажу лотов на (331) шт. и уменьшение номинальной стоимости задолженности на (47 502,597) млн. руб.

3. Структура выставленных лотов на продажу в 2022 году характеризуется следующим образом:

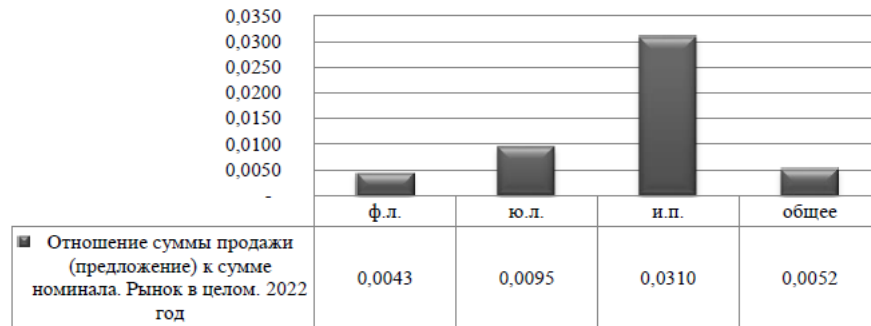
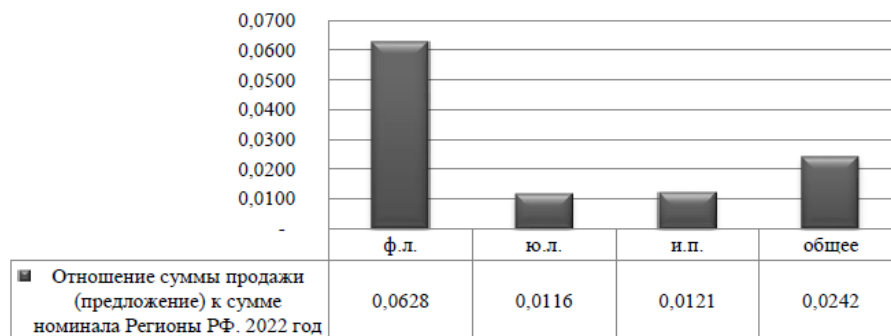
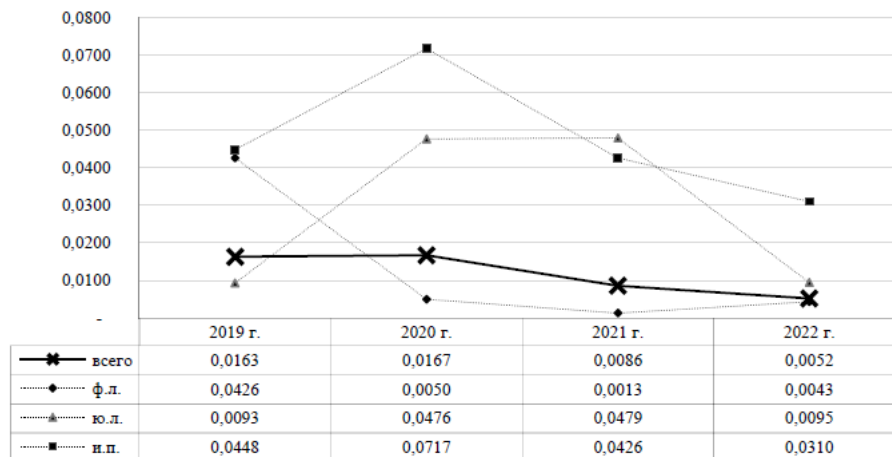
Группа	Доля в количестве выставленных лотов на продажу. Рынок в целом	Доля в сумме задолженности (номинале), выставленной на продажу. Рынок в целом
МСК и МО	22,88%	85,01%
СПб и ЛО	6,27%	0,25%
Регионы РФ	70,85%	14,74%
Итого:	100%	100%
ф.л.	66,46%	84,44%
ю.л.	28,84%	15,34%
и.п.	4,70%	0,21%
Итого:	100%	100%

4. Отношение суммы продажи (предложение) к сумме номинала характеризуется следующим образом (данное отношение отображает скидку (дисконт) между суммой задолженности по договору и суммой продажи (переуступки) права требования данного долга третьим лицам):

Группа	Отношение суммы продажи к сумме номинала*			
	ф.л.	ю.л.	и.п.	всего
МСК и МО	0,0017	0,0032	0,7582	0,0018
СПб и ЛО	0,1052	0,0285	-	0,0381
Регионы РФ	0,0628	0,0116	0,0121	0,0242
Итого:	0,0043	0,0095	0,0310	0,0052

⁶ Источник: Обзор рынка права требования(цессии) РФ, Выпуск №09-ПТ-РФ-2021, Москва, 2022г.

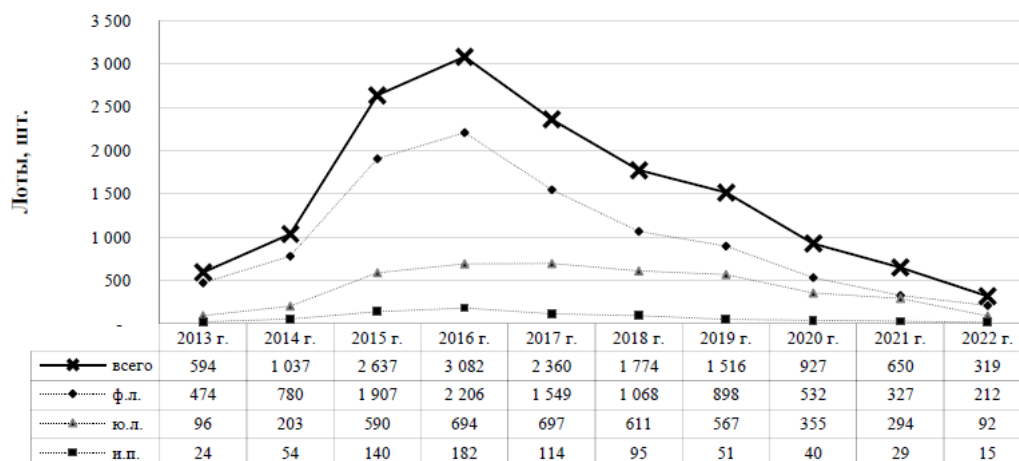


РЫНОК В ЦЕЛОМ**Регионы РФ****Динамика коэффициента: «отношение суммы продажи к сумме номинала», масштаб №2**

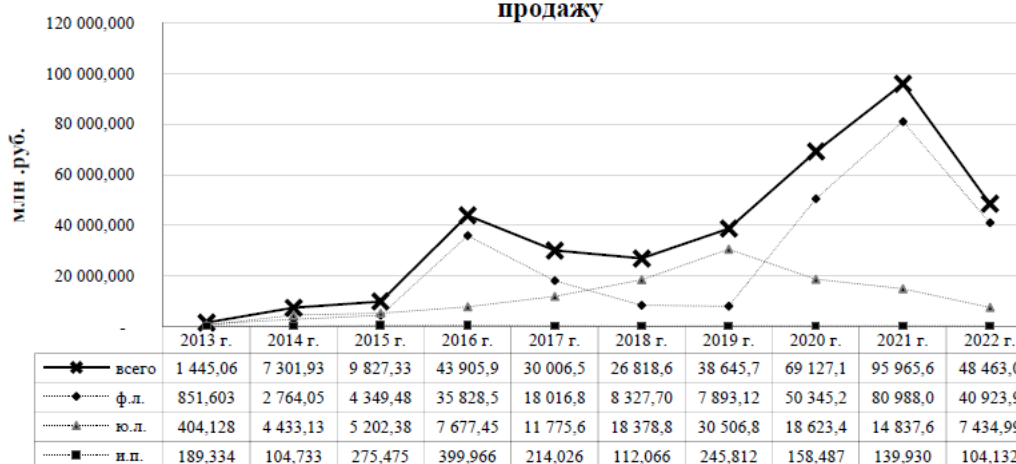
5. Динамика размещенных лотов и суммы задолженности (номинала), выставленной на продажу:



Динамика размещенных лотов



Динамика суммы задолженности (номинала), выставленной на продажу



Можно выделить следующие основные ценообразующие параметры права требования долга, влияющие на стоимость продажи или величину дисконта, которые необходимо рассматривать в совокупности:

- Юридический статус должника (физическое лицо; юридическое лицо; индивидуальный предприниматель).
- Финансовый статус должника (действующий; действующий, имеется определение о введении наблюдения; признан банкротом и открыто конкурсное производство).
- Период просрочки платежа (платежей) по обязательствам (нет; до полугода; от полугода до 1 года; от 1 года до 3 лет; более 3 лет).
- Наличие обеспечения, залога (есть; нет).

Выводы:

Общая динамика изменения рынка цессии РФ с 2013 по 2022 гг. характеризуется следующим образом:

- наблюдается колебание, как количества размещенных лотов, так и общей номинальной задолженности. С 2013 по 2016 гг., происходит увеличение, как количества размещенных лотов, так и общей номинальной задолженности. После 2016 года происходит снижение количества размещенных лотов. После снижения номинальной задолженности в период с 2016 по 2021 гг. наблюдается рост общей номинальной задолженности при продолжающемся снижении количества размещаемых лотов. В 2022 году наблюдается снижение общей номинальной задолженности и количества размещаемых лотов относительно 2021 года.

- с 2013 по 2017 гг. наблюдается снижение коэффициента, отражающего отношение суммы продажи к сумме номинала. В 2018 году наблюдается незначительное повышение рассматриваемого коэффициента относительно 2017 года. В 2019-2022 гг. рассматриваемый коэффициент достиг минимальных значений менее 0,1.

Анализ торгов дебиторской задолженностью на ЕФРСБ⁷

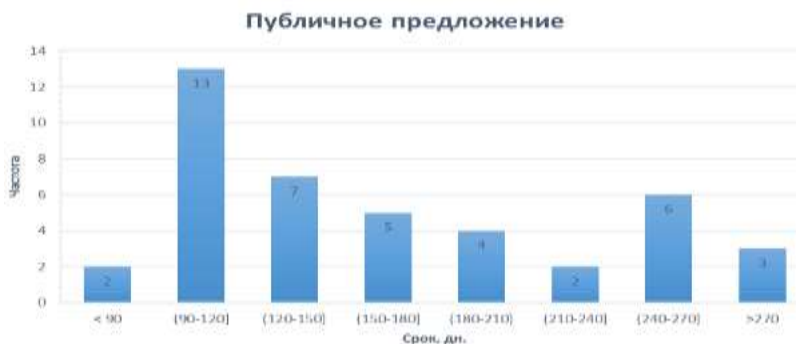
Источником информации служили публикации, размещенные в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве в разделе «ТОРГИ». Анализировались торги только дебиторской задолженностью, если в лот входило иное имущество, то такие сделки исключались из выборки. Не рассматривались сделки, в которых не указана итоговая цена торгов, а также торги в которых не удалось найти информацию о номинальной величине долга. На дату проведения анализа следует отметить, что из числа торгов в форме открытого аукциона состоялись (или были заключены сделки с единственным участником) только 33%. Торги в форме публичного предложения состоялись в 81% случаев.

Интересно определить сроки реализации дебиторской задолженности, которые рассчитывались как разница между датой завершения торгов и датой опубликования первого объявления о проведении торгов. Статистика для открытых аукционов выглядит следующим образом.



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.

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



Рассмотрим скидки к номинальной величине дебиторской задолженности, с которыми производятся фактические сделки.

⁷ <https://www.audit-it.ru/articles/appraisal/a109/956444.html>





Таким образом, наибольшее число торгов в форме аукциона заканчивается с дисконтом к номинальной величине долга более 95%. При этом в 51 торгах цена выросла, в остальных 22 сделках реализация прошла по начальной цене. 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 (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.

Анализируя предложения из диапазона дисконтов в размере 95% и выше, можно сделать вывод, что средняя цена таких долгов составляет 1,55% от номинальной стоимости.

Показатель	Открытый аукцион	Публичное предложение	Обобщенные данные
Среднее	87,41%	92,32%	89,16%
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

Вывод: 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.

АНАЛИЗ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ

Конкурсное производство (процедура реализации имущества должника) является заключительной процедурой ликвидации банкрота в соответствии с Законом № 127 «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002г.

В ходе данного производства деятельность предприятия прекращается, начинают осуществляться ликвидационные меры, направленные на формирование конкурсной массы, ее оценку и реализацию для удовлетворения требований кредиторов в порядке очередности, предусмотренной законодательством. Конкурсную массу составляет все имущество должника за исключением выведенного из оборота, лицензионных и иных личностных прав.

По ст. 110 «Продажа предприятия должника» под предприятием должником понимается имущественный комплекс, предназначенный для осуществления предпринимательской деятельности. Объектом продажи могут быть филиалы и иные структурные подразделения должника – юридические лица. Начальная цена продажи предприятия, выставяемого на торги устанавливается на основании рыночной стоимости имущества, определенной в соответствии с отчетом независимого оценщика, привлеченного внешним управляющим. В то же время начальная цена продажи предприятия не может быть ниже минимальной цены продажи предприятия, определенной органами управления должника.

Особенности оценки конкурсной массы определяются целым рядом факторов, в числе которых:

- ограниченный срок продажи;
- вынужденный характер продажи;
- четко регламентированный порядок продажи;
- продажа большей части имущества на торгах;
- низкое качество маркетинга;
- продажа по частям.

При этом каждая особенность характеризуется своей ценообразующей составляющей и требует детального рассмотрения как сама по себе, так и в разрезе влияния на вид и величину стоимости объектов оценки.

В тоже время в соответствии с определением рыночной стоимости согласно Федерального Закона №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года 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.

Таким образом, ряд признаков, обуславливающих понятие «рыночная стоимость», не соответствует условиям продажи в рамках процедуры банкротства

Начальная цена, очевидно, должна устанавливаться в соответствии с адекватной стоимостью такого имущества. Под адекватной стоимостью следует понимать вид стоимости, соответствующий условиям продажи каждого отдельно взятого объекта оценки и адекватной,



таким образом, цели оценки — продаже объекта в рамках конкурсного производства. В качестве адекватной стоимости могут выступать следующие виды: ликвидационная, утилизационная стоимость и др. В тоже время п.6 ст.110 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» предписывает: «Начальная цена продажи предприятия определяется решением собрания кредиторов или комитета кредиторов с учетом *рыночной стоимости* имущества должника, определенной в соответствии с отчетом оценщика, в случае, если такая оценка проводилась по требованию конкурсного кредитора или уполномоченного органа в соответствии с настоящим Федеральным законом».

Согласно действующему Закону о банкротстве, конкурсное производство вводится на срок до шести месяцев. Срок конкурсного производства может продлеваться по ходатайству лица, участвующего в деле, не более чем на шесть месяцев. По истечении установленного годовичного срока конкурсное производство может быть продлено судом лишь в исключительных случаях. Помимо собственно продажи имущества, нужно время для его инвентаризации и оценки, одобрения комитетом (собранием) кредиторов порядка его продажи, а также расчетов с кредиторами и завершения конкурсного производства. И это не считая исполнения управляющим всех прочих обязанностей и прав, возложенных на него Законом о банкротстве. Таким образом, представляется, что максимальный срок, в течение которого может осуществляться продажа активов, составляет порядка не более 3х-4х месяцев.

Необходимость удовлетворения требований конкурсных и других кредиторов влечет за собой необходимость продажи имущества должника как способ получения средств для этой цели. Фактор вынужденности продажи обуславливает сокращение периода экспозиции объекта и фактически очень тесно связан с ним. Согласно сложившемуся мнению, оценить воздействие вынужденного характера продажи как такового на цену объекта невозможно. Однако можно быть уверенным, что такое воздействие присутствует, и попытаться оценить его экспертно.

Кроме того, фактор вынужденности продажи вполне «осязуемо» может проявиться в необходимости продажи активов в условиях неблагоприятной конъюнктуры рынка.

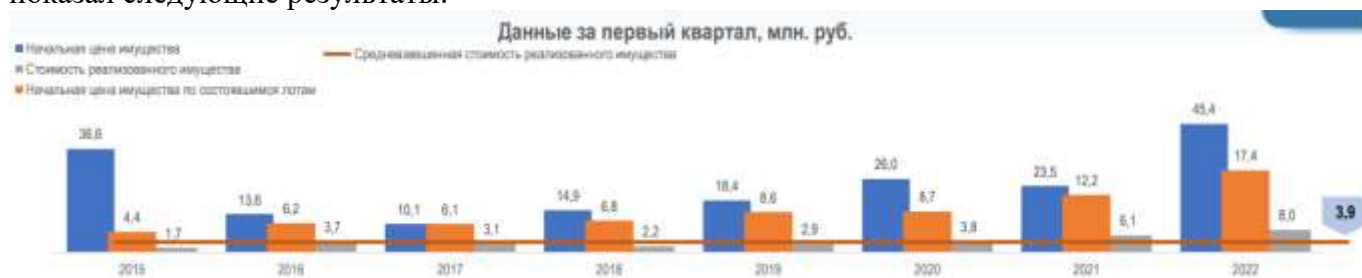
В большинстве случаев продажа активов несостоятельного предприятия осуществляется без должного маркетинга, особенно в части рекламы. По Закону, конкурсный управляющий может ограничиться одним объявлением о торгах в «Российской газете» и одним — в местном печатном органе по месту нахождения должника. Представляется, что в большинстве случаев он и не предпринимает никаких дополнительных шагов. Для отдельных видов имущества подобная реклама может быть достаточной, в то время как для других (например, крупных и средних объектов недвижимости) — явно недостаточна.

Недостаточный маркетинг объектов также приводит к снижению их стоимости.

На основании вышеизложенного, адекватной стоимости имущества в условиях процедуры банкротства более соответствует понятие «ликвидационной стоимости». *Ликвидационная стоимость* — это денежный показатель объекта оценки, уменьшенный на величину издержек, которые связаны с его продажей (например, такими издержками являются расходы на рекламу, расходы на хранение, расходы на доставку и т. д.). Можно сказать, что ликвидационная стоимость объекта — это цена, за которую объект может быть продан на рынке за короткий срок. Ликвидационная стоимость объекта всегда меньше рыночной стоимости объекта. На практике необходимость в определении ликвидационной стоимости объекта возникает в том случае, когда объект необходимо реализовать в скорейшие сроки (например, реализация залогового имущества кредитными учреждениями).

Фактором, влияющим на ликвидационную стоимость, являются желательные сроки продаж соответствующих активов. Во многих случаях их длительность прямо пропорциональна выставленной цене объектов, реализуемых предприятием. Кроме этого, фактором, влияющим на ликвидационную стоимость объекта, является показатель, зависящий от характеристики активов. Существуют также внешние факторы ликвидационной стоимости. Таким фактором является уровень спроса и предложения на рынке в том сегменте, к которому принадлежит реализуемый объект.

Данные факторы, как правило, не учитываются при определении начальной цены продажи имущества предприятий банкротов. Следствием этого является существенное снижение цены сделки (продажи) имущества по сравнению с начальной ценой в процессе торгов. Так, по данным управленческого консалтинга и сопровождения проектов ООО БСР-Консалтинг «Анализ торгов по банкротству и активности Электронных Торговых Площадок»⁸ анализ средней цены лота показал следующие результаты:



Т.е. средняя стоимость лота реализованного имущества составляет около 45% от соответствующей начальной цены по состоявшимся торгам.

Вывод: В целом анализируя данные Единого федерального реестра сведений о банкротстве можно сделать вывод, что в условиях конкурсного производства объекты редко реализуются с первых торгов. Как правило, конкурсным управляющим приходится организовывать повторные торги (с понижением первоначальной цены на 10%), либо реализовывать объекты в дальнейшем путем публичного предложения. Ажиотажа на торгах объектов, расположенных в сельской местности не наблюдается, количество покупателей (участников торгов) минимально.

В соответствии с вышесказанным, под адекватной стоимостью в настоящих условиях следует понимать нижнюю границу вероятного интервала рыночной стоимости оцениваемых объектов.

АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

Понятие наиболее эффективного использования (НЭИ), применяемое в настоящем Отчете, определяется как вероятное и разрешенное законом использование оцениваемого объекта с наилучшей отдачей, причем непременно должны соблюдаться условия физической возможности, должного обеспечения и финансового оправдания такого рода действий.

Для определения наиболее эффективного использования оцениваемого объекта были учтены четыре основных критерия:

- юридическая правомочность – рассмотрение только тех способов, которые разрешены законодательными актами;
- физическая возможность – рассмотрение физически реальных способов использования;
- экономическая приемлемость – рассмотрение того, какое физически возможное и юридически правомочное использование будет давать приемлемый доход владельцу;
- максимальная эффективность – рассмотрение того, какой из экономически приемлемых вариантов использования будет приносить максимальный чистый доход или максимальную текущую стоимость.

Анализ наилучшего и наиболее эффективного использования прав требований должен ответить на вопросы:

- Может ли право требования быть взыскано в полном объеме или хотя бы частично?
- Могут ли быть взысканы проценты за пользование чужими денежными средствами?

⁸ Источник:

<https://download.fedresurs.ru/news/BSR%20статистика%20ЕФРСБ%20с%20детальным%20рейтингом%201%20кв.%202022.pdf>

- В какие сроки может быть произведено взыскание?

Анализ НЭИ призван обосновать выбор наиболее выгодного из осуществимых вариантов истребования денежных сумм с должника.

Возможные варианты:

1. Дождаться добровольного погашения дебитором задолженности в предусмотренные договором сроки.
2. Дождаться добровольного погашения дебитором задолженности с большим нарушением предусмотренных договором сроков и с выплатой процентов за пользование чужими денежными средствами
3. Взыскание причитающихся денежных сумм полностью или частично (в том числе имуществом должника) по соглашению сторон или в судебном порядке.
4. Невозможность взыскания дебиторской задолженности.
5. Продажа прав требования (дебиторской задолженности)

Анализ НЭИ показал наиболее вероятным пятый вариант, то есть продажа прав требования (дебиторской задолженности) в рамках процедуры банкротства. В этом случае рыночная стоимость прав требования определяется текущей стоимостью предстоящих доходов с учетом риска невозможности взыскания (вероятности взыскания).

Данное определение эффективного использования объекта оценки представляет собой посыл для стоимостной оценки объекта и выражает лишь мнение оценщика, а не безусловный факт.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ

Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

Подходы, используемые в оценке дебиторской задолженности

Сравнительный подход применяется для оценки задолженности, когда имеющаяся в распоряжении оценщика информация позволяет осуществить выбор объектов-аналогов, а также учесть различие в значениях ценообразующих параметров объекта оценки и объектов-аналогов.

Цены сделок с сопоставимыми долгами непубличных компаний, полученные при торгах на признанных торговых площадках по состоянию на дату оценки или на близкую к ней дату, обычно являются наилучшим источником для определения рыночной стоимости идентичных объектов оценки.

При отсутствии приемлемых недавних сделок можно применять сведения о предложенных или заявленных ценах с внесением соответствующей поправки на торг.

Доходный подход применяется для оценки объектов, когда имеющаяся в распоряжении Оценщика информация позволяет построить прогноз денежных потоков, связанных с ее погашением. Для оценки задолженности, обеспеченной залогом или поручительством, как правило, применяется доходный подход к оценке, поскольку:

- совокупность параметров залога и финансового состояния поручителей уникальна, что затрудняет подбор объектов-аналогов, а также внесение соответствующих корректировок;
- процесс погашения задолженности за счет залогового обеспечения и/или средств поручителей, как правило, значительно распределен во времени.



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 дисконтирования является наиболее вероятный срок взыскания дебиторской задолженности с учетом судебных разбирательств и (или) исполнительного производства. Наиболее сложными вопросами остаются расчет сроков и ставок дисконтирования, а также финансовый анализ дебиторов.

Затратный подход совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом его состояния.

Методы затратного подхода для определения рыночной стоимости основаны на расчете затрат на воссоздание актива аналогичной полезности. Применительно к правам требования для этих целей могут использоваться методы, основанные на моделировании имитационных портфелей либо анализе понесенных кредитором затрат. В соответствии с методикой Прудникова В.И. 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.

Каждый подход предполагает *предварительный анализ определенной информационной базы* и соответствующий алгоритм расчета.

Методы, используемые в оценке дебиторской задолженности

В настоящее время не существует общепринятой методики оценки стоимости дебиторской задолженности. Все известные методики можно подразделить на ведомственные (часто существующие в форме проекта и поэтому имеющие многочисленные недостатки) и авторские, разработанные практикующими экспертами-оценщиками. При этом все ведомственные методики стремятся к унификации расчетов стоимости долговых обязательств и направлены на массовую, зачастую экспресс-оценку. Это приводит к «усредненной 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 расчетах и могут использоваться ограниченно.

Методы оценки дебиторской задолженности:

<i>Комплексные методики оценки</i>	<i>Авторские методики (методики, основанные на одном подходе)</i>
1. Методика В.В. Болотских. 2. Методика национальной коллегии оценщиков	ДОХОДНЫЙ ПОДХОД: - Метод дисконтированных денежных потоков. - «Бухгалтерская» методика (А.Б. Фельдман) - Методика Российского общества оценщиков - Метод дисконтирования денежных потоков по безрисковой ставке с учетом вероятности поашения долга (Д.Л. Мамаев) - Эрзац-метод (М.О. Ильин) - Метод реальных опционов (С.П. Юдинцев) - Арбитражная методика (И.В. Сакулин) - Методика В.И. Прудникова - Метод сценариев (В.Ю. Сутягин) - Бартерная методика (М.В. Круглов) СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД: - Метод сравнительных продаж - Методы корреляционно-регрессионного анализа ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД:

	<ul style="list-style-type: none"> - Методика пакетной и индивидуальной оценки дебиторской задолженности (А.А. Слуцкий) - Методика В.И. Прудникова КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ ПОДХОД: - Коэффициентные (экспертные) методики оценки (в том числе основанные на экспертных шкалах СТО ФДЦ 13-05-98; шкала экспресс-анализа финансового состояния предприятий, проводимого ФСФО РФ; Financial management CARANA Corporation и др.) - Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения - Методика расчета комплексного коэффициента дисконта (В.Ю. Сутягин) - Комбинации вышеописанных методик
--	---

В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки⁹.

СПЕЦИФИКА ОЦЕНКИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ

Для понимания сущности такого актива, как дебиторская задолженность в деятельности хозяйствующих субъектов, необходимо дать некоторые пояснения. Дебиторская задолженность представляет собой по сути иммобилизацию, т.е. отвлечение из хозяйственного оборота собственных оборотных средств предприятия. Естественно, что этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия, относительная значимость которых тем существеннее, чем выше темп инфляции. Экономический смысл данных потерь можно выразить в трех аспектах:

Во-первых, чем длительнее период погашения дебиторской задолженности, тем меньше доход, генерируемый средствами, вложенными в дебиторов (равно как и в любой другой актив). Это следствие основного принципа деятельности предприятия: деньги, вложенные в активы, должны давать прибыль, которая, при прочих равных условиях, тем выше, чем выше оборачиваемость.

Во-вторых, в условиях инфляции возвращаемые должниками денежные средства в известной степени обесцениваются, «облегчаются». Этот аспект особенно актуален для текущего состояния российской экономики с высоким уровнем инфляции.

В-третьих, дебиторская задолженность представляет собой один из видов активов предприятия, для финансирования которой нужен соответствующий источник. Поскольку все источники средств имеют собственную цену, поддержание того или иного уровня дебиторской задолженности сопряжено с соответствующими затратами. Именно этими обстоятельствами обусловлено широкое распространение в развитых странах системы скидок при продаже продукции.

В основу расчетов закладываются известные подходы, базирующиеся на учете динамики падения покупательной способности денежной единицы. Основными показателями,

⁹ п. 2 Федерального стандарта оценки стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития РФ от 14.04.2022 г. №200



используемыми для расчетов, являются индекс цен (Иц), рассчитываемый по формуле или принимаемый по данным специализированных организаций (Госкомстат) и публикуемых в открытой печати, и коэффициент падения покупательной способности денежной единицы (Кпс), связанный с индексом цен формулой: $K_{пс} = 1 / I_{ц}$

При проведении оценки дебиторской задолженности (особенно при оценке средних и крупных предприятий) практикующие оценщики сталкиваются с целым рядом проблем, связанных с отсутствием удобных и простых методик по оценке прав требований, особенно в условиях отсутствия информации о финансовом состоянии должника, невозможности прогнозирования вероятности взыскания задолженности и т.п. Поэтому практикующим оценщикам крайне необходимы простые и удобные в пользовании методики, позволяющие быстро и достаточно достоверно оценить дебиторскую задолженность при минимальном количестве исходной информации, которую может предоставить заказчик – наименование дебитора, срок образования дебиторской задолженности и ее номинальная стоимость.

Права требования (дебиторская задолженность) является специфическим активом с так называемой «убывающей полезностью». При оценке таких активов необходимо учитывать их «внутреннюю фундаментальную стоимость» в конкретный момент. 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.

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ ЭТАП ОЦЕНКИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

1) *Регистрационные сведения о должниках.*

Общество с ограниченной ответственностью «СИСТЕМА» (ООО СИСТЕМА))

Ю/а: 214020, Смоленская Область, г Смоленск, ул Шевченко, д. 99, ОГРН 1146733021412, ИНН 6732081489

Сведения имеются в достаточном объеме.

2) *Анализ в разрезе размера и сроков образования задолженности*

Размер задолженности (номинальная сумма) - 26 837 600,00 руб.

Сроки образования – 01.04.2022г. (дата вынесения судебного акта). Задолженность подтверждена судебными актами¹⁰.

В соответствие с классификацией оцениваемая дебиторская задолженность относится к просроченной. Истечение срока исковой давности по задолженности, подтвержденной в судебном порядке, не является основанием для списания долга¹¹.

3) *Анализ финансового состояния должника*

Должник ООО «СИСТЕМА» является юридическим лицом, находится в состоянии процедуры наблюдения на основании Определения Арбитражного суда Смоленской области от

¹⁰ См. Раздел «Описание объектов оценки» настоящего Отчета.

¹¹ письмо Минфина России от 29.05.13 № 03-03-06/1/19566



23.08.2023 (резолютивная часть) по делу № А62-10551/2022. Наблюдение — первая процедура, применяемая в рамках дела о банкротстве. Она проводится в целях сохранения имущества должника. Во время процедуры проводится анализ финансового состояния предприятия, составление реестра кредиторов и проведение первого собрания кредиторов. По закону срок проведения процедуры наблюдения не может превышать семи месяцев с даты принятия заявления о банкротстве.

Статистика результатов проведения процедуры наблюдения в 2022 г. показывает, что по окончании рассмотрения 7541 процедуры наблюдения арбитражными судами введены следующие процедуры:

- конкурсное производство – 5767 (или 76,5%);
- финансовое оздоровление – 9 (или 0,12%);
- внешнее управление – 94 (или 1,2%).

В 21,7% случаев производство по делу арбитражными судами в 2022 г. было прекращено. С учетом изложенного можно с уверенностью сделать вывод, что в подавляющем большинстве случаев процедура наблюдения плавно перетекает в конкурсное производство¹².

На основании вышеизложенного с наибольшей долей вероятности допустимо предположить, что процедура наблюдения должника ООО «СИСТЕМА» окончится введением конкурсного производства.

Бухгалтерский баланс ООО «СИСТЕМА»

Наименование показателя	Код	На 31 июля 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
АКТИВ				
Материальные внеоборотные активы	1150	123	162	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	158	515	-
Финансовые и другие оборотные активы	1230	14 129	14 498	-
БАЛАНС	1600	14 410	15 176	-
ПАССИВ				
Капитал и резервы	1310	(22 706)	(20 629)	-
Долгосрочные заемные средства	1410	27 180	27 180	-
Краткосрочные заемные средства	1510	8 922	7 490	-
Кредиторская задолженность	1520	1 015	1 135	-
БАЛАНС	1700	14 410	15 176	-

Отчет о финансовых результатах ООО «СИСТЕМА»

Наименование показателя	Код	За Январь - Июль 2023 г.	За Январь - Июль 2022 г.
Выручка	2110	-	12 083
Расходы по обычной деятельности	2210	(631)	(9 742)
Прочие доходы	2340	-	7 556
Прочие расходы	2350	(1 447)	(4 990)
Налоги на прибыль (доходы)	2460	-	(142)
Чистая прибыль (убыток)	2400	(2 078)	4 765

Чистые активы должника составляют отрицательную величину. Сумма обязательств превышает сумму активов. Следует отметить, что оцениваемое право требования не отражено в бухгалтерской отчетности в составе обязательств.

В соответствии с финансовым анализом временного управляющего ООО «СИСТЕМА» Фазлиевой В.М. за период с 26.01.2020 по 26.01.2023 сделан вывод, «о недостаточности имущества, т.к. должник отвечает признаку неоплатности, критерием которого является превышение обязательств над величиной всего имеющегося у него имущества». Следовательно, восстановление платежеспособности Должника в соответствии с абзацем 7 пункта 1 статьи 57 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» за счет собственных средств должника в процедуре наблюдения невозможно.

¹² Источник: <https://www.advgazeta.ru/mneniya/pozitivnyy-trend-ili-opasnaya-tendentsiya/?ysclid=lnx27pmwka7819578>

В соответствии с практикой процедуры конкурсного производства в рамках банкротства, все выявленное имущество его будет реализовано с торгов с целью удовлетворения требований кредиторов. Погашение кредиторской задолженности 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, что необходимо учитывать поправочным коэффициентом.

Вывод:

1. Финансовое состояние должника следует признать «неудовлетворительным». Риски, связанные с невозможностью взыскания задолженности, крайне высокие. С высокой вероятностью единственным источником погашения оцениваемой задолженности будет являться потенциальный доход от продажи имущества должника банкрота (конкурсной массы). Очевидно, что задолженность при таких условиях может быть погашена в частичном объеме в течении срока процедуры банкротства. Очевидно, что удовлетворение оцениваемого права требования за счет имущества должника возможно в размере, пропорциональном доле прав требований ООО «СИСТЕМА» в реестре кредиторов третьей очереди после удовлетворения текущей задолженности и требований кредиторов вышестоящей очереди. В соответствии с классификацией задолженность можно признать неликвидной, реальной к взысканию лишь в части, соответствующей доле вырученной от продажи конкурсной массы ликвидности. Однако прогнозировать денежные потоки, связанные с потенциально возможной процедурой банкротства, по состоянию на дату оценки весьма затруднительно, т.к. конкурсная масса, реестр кредиторов и очередность их удовлетворения, перечень расходов на процедуру банкротства на дату оценки не сформированы.

2. Обоснованно необходимым, целесообразным и достаточным будет применение затратного и доходного подходов к оценке с использованием «Методики оценки дебиторской задолженности» В.И. Прудникова с учетом вероятности взыскания задолженности.

Применение *сравнительного подхода* ограничено наличием информации по продажам обязательств на торговых площадках. Права требования к рассматриваемому должнику не обращаются на рынке. Цена долгового обязательства в конечном итоге зависит от вероятности взыскания и определяется целым рядом факторов, таких как финансовое состояние должника (наличие активов, дохода и т.п.). Поэтому сравнение с имеющейся информацией о продаже долговых обязательств других должников будет некорректным. Кроме того, в отношении прав требований, реализуемых на торговых площадках как правило, указываются только наименование должника и номинал, т.е. нет характеристик объекта, по которым можно судить о перспективах взыскания долга, т.е. отсутствуют критерии сравнения. На основании вышеизложенного, оценщик считает применение сравнительного подхода нецелесообразным.

РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Методы финансовой математики позволяют оценщику получить текущую стоимость дебиторской задолженности на момент оценки процедурой дисконтирования номинальной стоимости дебиторской задолженности с периода ее образования, т.е. с учетом косвенных потерь предприятия – кредитора («Методика оценки дебиторской задолженности» В.И. Прудникова).



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:

$$R_{зп} = R_p + I + R_p * I$$

Где $R_{зп}$ - номинальная ставка (с учетом инфляции)

R_p - реальная ставка (без учета инфляции) – в качестве реальной ставки принимается ставка банка по кредитам. Выбор и обоснование ставки должно быть предоставлено оценщику. Принимается месячная ставка в % или долях единицы.

I - уровень инфляции в % или долях единицы.

Этапы расчета.

1. Определяется период с момента образования дебиторской задолженности для каждого дебитора в отдельности (в мес.). Определяется среднемесячный темп инфляции за прошедший период, для расчета потерь кредитора в затратном подходе нами применялся индекс инфляции по данным Росстата (http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=macro_sub).

2. Для учета косвенных потерь от неполучения процентов за использование дебиторами средств предприятия в размере процентов по альтернативным инвестициям – банковских кредитов, взята средневзвешенная процентная ставка кредитных организаций по кредитам сроком свыше 1 года – 13,74% (для юридических лиц, данные ЦБ РФ по состоянию на дату оценки, http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat). Месячная ставка процента составит: 11,42% / 12 месяцев = 1,15 % в месяц.

3. Рассчитывается ставка дисконтирования по формуле Фишера

$$R_n = R_p + I + R_p * I$$

Где n – период с момента образования задолженности (в мес.)

4. Определяется фактор текущей стоимости по формуле:

$$1 / (1 + R_n)^n$$

5. Балансовая (номинальная) стоимость дебиторской задолженности дисконтируется (умножается) на фактор текущей стоимости. Определяется текущая стоимость дебиторской задолженности затратным подходом.

6. После расчета текущей стоимости дебиторской задолженности необходимо и целесообразно учесть фактор возможности полной либо частичной неоплаты требований по обязательствам. Данный фактор представляет собой определенный уровень вероятности безнадёжности долгов в зависимости от сроков ее возникновения (Квер.).

Сущность учета итоговых поправок состоит в том, что текущая стоимость задолженности уменьшается на определенный коэффициент дисконта, в зависимости от срока предполагаемой просрочки. Срок предполагаемой просрочки ставится в прямую зависимость от срока уже имеющейся просрочки. Для расчета итоговых поправок может быть использована коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности, разработанная для экспресс-анализа финансового состояния предприятий (А.Г. Грязнова «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», Москва, 2003г.). Данная методика основана на шкале коэффициентов уменьшения, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов. Сущность данного способа состоит в том, что стоимость дебиторской задолженности уменьшается на определенный

коэффициент, в зависимости от срока неплатежа. Расчет стоимости дебиторской задолженности в соответствии с данной методикой состоит из следующих этапов:

- Вычленение из общей массы дебиторской задолженности предприятия суммы безнадежной задолженности, стоимость которой принимается равной условно 1 рублю.
- Разбиение оставшейся части возможной к взысканию дебиторской задолженности на группы, в зависимости от сроков ее возникновения и вероятности взыскания.
- Умножение текущей стоимости каждой дебиторской задолженности (группы задолженности) на соответствующий коэффициент дисконта.

Ниже представлена шкала коэффициентов уменьшения:

Табл. Шкала коэффициентов уменьшения, составленная на основе вероятности безнадежности долгов

Срок существования дебиторской задолженности, мес	До 1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-12	12-24	Свыше 24
Вероятность безнадежности долгов	0,025	0,05	0,075	0,1	0,15	0,3	0,5	0,75	0,95
Коэффициент понижения	0,975	0,95	0,925	0,90	0,85	0,70	0,50	0,25	0,05

Кроме того, для расчета коэффициента вероятности взыскания долга существует методика «Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления», Лазарев П.Ю.¹³

В соответствии с данной методикой сформирован перечень факторов риска, оказывающих влияние на вероятность возврата долга, который определяется на основе анализа теоретических предпосылок анализа и оценки дебиторской задолженности и анализа существующих в настоящее время методик, посвященных данным вопросам, а также на основе информации, полученной от антикризисных управляющих, экспертов кредитных отделов банка и обобщения опыта работы автора диссертационной работы по анализу и оценке дебиторской задолженности.

Перечень включает восемь основных факторов риска. Соотношение между факторами и величиной риска возврата выданного кредита представлено в нижеследующей таблице:

№пп	Фактор	Значение фактора	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 заемщику не подавался	50
		Иск удовлетворен, заемщиком подана жалоба в вышестоящий судебный орган	25
		Иск удовлетворен, решение суда вступило в силу	0
2	Тип заемщика	Физическое лицо	99
		Юридическое лицо	75
		Муниципальный орган власти	50
		Государственный орган власти	25
		Юридическое лицо с безупречной кредитной историей	0
3	Финансовое состояние заемщика	Крайне неудовлетворительное, в состоянии банкротства	99
		Неудовлетворительное	75
		Удовлетворительное	50
		Хорошее	25
		Стабильно устойчивое	0
4	Наличие процедур взыскания	сведений о должнике: наличие ИП (окончены по	99

¹³ источник http://www.ll-consult.ru/articles/article_debit

		ст. 46 ч. 1 п. 3, 4), сведений о банкротстве	
		сведения о должнике: наличие Ип (возбуждены)	50
		сведения о должнике отсутствуют	0
5	Тип задолженности	Просроченная более 24 мес.	99
		Просроченная от 12 до 24 мес.	75
		Просроченная от 6 до 12 мес.	50
		Просроченная до 6 мес.	25
		Текущая	0
6	Стабильность дохода заемщика	Нестабильный	99
		Сезонный	50
		Стабильный	0
7	Наличие залога	Нет залога	99
		Неликвидный залог	75
		среднеликвидный залог	50
		Высоколиквидный залог	25
		Абсолютно-ликвидный залог	0
8	Наличие поручительства	Нет поручительства	99
		Поручительство физлиц	75
		Поручительство юридических лиц и муниципальных органов	50
		Поручительство крупных юридических лиц	25
		Поручительство государственных органов	0

Предлагаемая методика может применяться для анализа и оценки дебиторской задолженности некредитных организаций с учетом внесения в нее определенных изменений. Так, фактор №4 оценщиком был изменен на «Наличие процедур взыскания через ФССП» как весьма существенный и непосредственно влияющий на вероятность взыскания долга.

После определения перечня и значений факторов, а также соответствующих им величин риска необходимо провести проверку статистической зависимости между логически определенными величинами. Зависимой переменной в рассматриваемом случае является вероятность возврата долга (Y), а независимыми переменными являются 8 факторов риска (X1, X2, X3, X4, X5, X6, X7, X8).

Исходя из проведенного в указанной работе регрессионного анализа можно сделать вывод о том, что вероятность возврата дебиторской задолженности определяется следующим уравнением:

$$Y = 1,03768 - 0,09283 * X1 - 0,15824 * X2 - 0,30924 * X3 - 0,16621 * X4 - 0,21865 * X5 - 0,07782 * X6 - 0,00804 * X7 - 0,02052 * X8$$

Расчет $K_{вер}$ проводился двумя представленными методами, влияние их на конечный результат принято одинаково вероятным. Расчет представлен ниже в таблице:

№ п/п	Наименование должника	1	2	3	4	5	6	7	8	Квер2	Квер1	Квер
1	ООО "СИСТЕМА"	0	0,75	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,127	0,05	0,088

Расчет рыночной стоимости прав требований затратным подходом проводился с использованием программы Excel. Результаты расчетов представлены в нижеследующей таблице:

Табл. Расчет рыночной стоимости прав требований затратным подходом

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Период дисконтирования, мес.	Среднемесячный индекс инфляции, %	Ставка дисконта, Rp, %	Фактор аннуитета	Текущая стоимость по ЗП, руб.	$K_{вер}$	Стоимость по затратному подходу, руб.
1	ООО "СИСТЕМА"	26 837 600,00	20	0,399	1,55	0,735	19 738 349	0,088	1 742 154

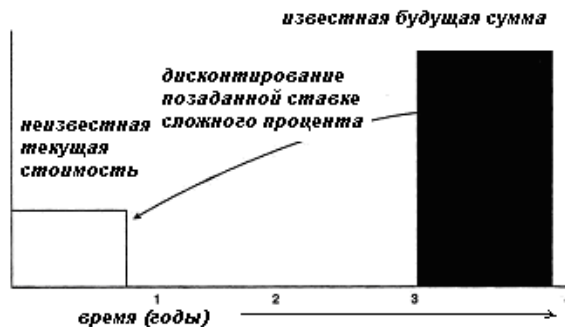
Таким образом, рыночная стоимость прав требований, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки составляет 1 742 154 руб.

РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

В соответствие с обоснованием выбора подходов доходный подход применяем к расчету стоимости оцениваемых прав требования.

Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков предполагает, что текущая стоимость дебиторской задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени. Метод дисконтирования – это метод определения текущей стоимости инвестиций. Соответственно, текущая стоимость инвестиции – это её дисконтированная стоимость, или, как принято говорить – дисконтированная стоимость будущего денежного потока. В этом случае рыночная стоимость прав требования определяется текущей стоимостью предстоящих доходов с учетом риска невозможности (коэффициента вероятности) взыскания.

На основе предварительного анализа был сделан вывод, что единственным источником погашения оцениваемой задолженности дебитором являются потенциальный доход от продажи имущества в рамках процедуры банкротства (конкурсной массы) в будущем.¹⁴ Таким образом, данные доходы представляют собой денежный поток – текущую стоимость единицы. Текущая стоимость единицы (реверсии)— это величина обратная накопленной сумме единицы. Это текущая стоимость единицы, которая должна быть получена в будущем. Поскольку целью осуществления инвестиций является получение доходов в будущем, умножение фактора текущей стоимости реверсии на величину ожидаемого будущего дохода является важнейшим шагом в оценке инвестиций.



Формула текущей стоимости денег:

$$PV = FV \frac{1}{(1 + E)^n} = \frac{FV}{(1 + E)^n}$$

где,

E - ставка процента (ставка дисконтирования)

n - число периодов начисления процентов.

Таким образом, для расчета текущей стоимости оцениваемых прав требований необходимо определить:

- величину будущей стоимости (денежного потока);
- ставку дисконтирования;
- количество периодов дисконтирования.

Расчет проводим с использованием «Методики оценки дебиторской задолженности» В.И. Прудникова.

¹⁴ См. раздел «Предварительный анализ прав требований» настоящего Заключение

В качестве будущей стоимости, которую приобретет инвестор, принимается номинальная стоимость дебиторской задолженности. Расчеты проводятся на основе дисконтирования суммы задолженности на весь период ее возможного погашения.

Величина рыночной стоимости дебиторской задолженности определяется путём умножения величины балансовой (номинальной) стоимости дебиторской задолженности на мультипликатор рыночной стоимости.

Мультипликатор рыночной стоимости определяется по формуле: $M_c = 1 / (1 + i)^n$,

где: M_c – мультипликатор рыночной стоимости;

i – ставка дисконтирования;

n – период дисконтирования (мес.).

Рыночная стоимость дебиторской задолженности формируется не только характеристиками самого права требования, но и состоянием финансовой среды (макросреды). Растущий рынок позитивно сказывается на рыночной стоимости обязательства (как правило, размер дисконта к номиналу минимален), напротив, стагнирующий рынок приводит к росту дисконта от номинала обязательства. Таким образом, можно сделать вывод, что рыночная стоимость дебиторской задолженности в типичной ситуации формируется тремя основными факторами: качеством предлагаемого к оценке права требования; состоянием макросреды; сроком, прошедшим с момента возникновения обязательства («Методический подход к оценке прав требования (дебиторской задолженности)» В.Ю. Сулягин). Все перечисленные факторы и риски необходимо учесть при расчете ставки дисконтирования.

Состояние макросреды зависит от складывающейся макроэкономической ситуации, ситуации в регионе и на рынке долговых обязательств.

Срок, прошедший с момента возникновения обязательства. Здесь необходимо учитывать несколько нюансов. С одной стороны, рыночная стоимость зависит от срока необходимого для погашения обязательств, с другой, – от срока прошедшего с момента возникновения долга. Очевидно, что зная срок, необходимый для погашения долга, можно определить текущую стоимость обязательства (собственно на этом основан метод дисконтирования). Однако на практике довольно сложно объективно оценить этот срок, поскольку многие обязательства в своей договорной основе не ограничены четкими сроками платежа. В то же время возраст обязательства (срок, прошедший с момента возникновения) – факт в большинстве случаев неоспоримый. При этом бесспорным фактом является лишь то, что законодатель отвел 36 месяцев для взыскания долга. Таким образом, оценивая временные параметры жизни дебиторской задолженности, возможно ориентироваться на срок, прошедший с момента возникновения обязательства. Однако, метод дисконтирования иногда дает неоднозначные результаты, особенно, когда речь идет об оценке прав требования возраст которых близок к сроку исковой давности. В такой ситуации срок погашения прогнозируется на уровне близком к нулю, а рыночная стоимость обязательства – к его номиналу, что противоречит логике. Таким образом, объективнее за период дисконтирования принимать срок, необходимый для взыскания дебиторской задолженности, что соответствует среднему сроку судебного производства по вопросам взыскания дебиторской задолженности, возможному ее взысканию в рамках исполнительного производства (содержащиеся в исполнительном документе требования должны быть исполнены судебным приставом-исполнителем в двухмесячный срок со дня возбуждения исполнительного производства (в ред. Федерального закона от 29.12.2015 N 393-ФЗ), либо в процедуре банкротства - на практике не менее 12 мес. с учетом затягивания сроков).

На основании вышеизложенного, в дальнейших расчетах применяются следующие допущения:

- 1) Не учитываются возможные рассрочки платежей и кредитные средства – предусматривается единовременная оплата в момент покупки.
- 2) Ставка дисконтирования и все ее составляющие на будущий период прогнозируются постоянными.



3) Индекс инфляции и риски рассчитываются на момент оценки и прогнозируются на весь последующий период постоянными.

4) Период дисконтирования принимается равным 12 мес. - как правило, минимальный срок удовлетворения требований кредиторов в рамках процедур взыскания¹⁵.

Расчет ставки дисконтирования i

Ставка дисконтирования рассчитана кумулятивным методом по безрисковой ставке с учетом прогнозируемого уровня инфляции, увеличенной на премию, составляющую фактор макросреды.

Расчет безрисковой ставки $i1$ с учетом прогнозируемого уровня инфляции

Для учета влияния инфляции применяется формула Фишера:

$$i1 = R_p + I + R_p * I$$

где,

$i1$ - безрисковая ставка с учетом инфляции,

R_p - реальная ставка (без учета инфляции),

I - уровень инфляции.

В качестве реальной ставки нами взята средневзвешенная процентная ставка кредитных организаций по депозитным операциям для нефинансовых организаций сроком до 12-ти месяцев в размере 12,57% в год или 1,048% в мес.¹⁶

Уровень инфляции на прогнозируемый период принимается равным 6%¹⁷ или 0,5 % в мес.

Тогда, безрисковая ставка на прогнозируемый период в результате расчетов составит:

$$i1 = (1,048/100 + 0,5/100 + 1,048/100 * 0,5/100) * 100 = 1,553\% \text{ в месяц.}$$

Расчет премии за фактор макросреды ($i2$)

Расчет коэффициента дисконта, учитывающего состояние макросреды, должно быть основано на оценке уровня рисков, связанных с макроэкономической конъюнктурой. В этой связи целесообразна оценка макроэкономической ситуации, ситуации в регионе и ситуации на рынке долговых обязательств.

Комплексная оценка риска может быть осуществлена с использованием предлагаемой балльной методики, описанной в виде следующей таблицы (Методический подход к оценке прав требований (дебиторской задолженности) В.Ю. Сутягин). Фактически речь идет о методе экспертных оценок, широко используемого в анализе рисков. Для проведения расчетов в каждой группе (макроэкономическая ситуация, ситуация в регионе, ситуация на рынке долговых обязательств. Выделяется группа факторов, по каждому из которых в дальнейшем проводится оценка размера риска. В группу «Риски, связанные с функционированием рынка долговых обязательств» входят следующие факторы:

1. «Перспективы развития отрасли».
2. «Уровень государственного регулирования отрасли».
3. «Уровень спроса на долговые обязательства».
4. «Уровень (объемы) предложения на рынке долговых обязательств».

В группе «Риски, связанные с региональным развитием» выделены следующие факторы:

1. «Стабильность проводимой администрацией политики».
2. «Устойчивость экономического развития региона».
3. «Социальная напряженность в регионе».

В группу «Риски общей макроэкономической ситуации» включены следующие факторы:

¹⁵ <https://bankrot.fedresurs.ru/?attempt=1>

¹⁶ Источник: cbr.ru

¹⁷ Источник: <https://lenta.ru/news/2023/07/31/infl/>



1. «Инфляционные ожидания».
2. «Устойчивость валютного курса».
3. «Стабильность налоговой системы».

Кроме того, учтены дополнительные риски вложений в покупку дебиторской задолженности. Оценка уровня риска производится по 10-балльной шкале с дискретностью в 1 балл. Минимальное значение уровня риска составляет 0 баллов, максимальное – 10 баллов.

Показатели рисков	ниже среднего			средний			выше среднего			сумма	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10
Отраслевые риски.	Риски, связанные с функционированием рынка долговых обязательств										
<i>На уровне отрасли.</i>											
Перспектива развития отрасли							1				
Уровень (объемы) предложения на рынке долговых обязательств							1				
Уровень спроса на долговые обязательства							1				
Уровень государственного регулирования отрасли							1				
Количество наблюдений	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	4
Взвешенный итог	0	0	0	0	0	0	28	0	0	0	28
<i>Средневзвешенное значение балла (Величина поправки за риск (1 балл = 1%))</i>	7,00										
	Риски, связанные с региональным развитием										
Стабильность проводимой администрацией политики										1	
Популярность политики администрации							1				
Социальная напряженность в регионе							1				
Возможность вооруженных конфликтов							1				
Количество наблюдений	0	0	0	0	0	0	3	0	0	1	4
Взвешенный итог	0	0	0	0	0	0	21	0	0	10	31
<i>Средневзвешенное значение балла (Величина поправки за риск (1 балл = 1%))</i>	7,75										
	Риски общей макроэкономической ситуации										
Инфляционные ожидания										1	
Устойчивость валютного курса										1	
Стабильность налоговой системы								1			
Количество	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	3



наблюдений											
Взвешенный итог	0	0	0	0	0	0	0	8	0	20	28
Средневзвешенное значение балла (Величина поправки за риск (1 балл = 1%))	9,33										
Дополнительные риски вложений в покупку ДЗ											
Риск невзыскания										1	
Риск ликвидации должника			1								
Риск просрочки обращения в Арбитраж	1										
Количество наблюдений	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	3
Взвешенный итог	1	0	3	0	0	0	0	0	0	10	14
Средневзвешенное значение балла (Величина поправки за риск (1 балл = 1%))	4,67										
Суммарный совокупный риск, %	28,75										

Таким образом, риск за фактор макросреды i_2 оценивается в 28,75% в год или 2,396 % в месяц.

Тогда, ставка дисконтирования составит: $i = i_1 + i_2 = 1,553 + 2,396 = 3,949\%$ в месяц.

Определение периода дисконтирования

Период дисконтирования представляет собой продолжительность периодов, через которую будет получен будущий доход. Период дисконтирования принимается равным 12 мес. - как правило, минимальный срок удовлетворения требований кредиторов в рамках процедур взыскания.

Расчет мультипликатора стоимости

В соответствие с рассчитанной ставкой дисконтирования, мультипликатор рыночной стоимости будет равен:

$$M_c = 1 / (1 + i)^n = 1 / (1 + 0,03949)^{12} = 0,628$$

Расчет текущей стоимости доходным подходом

Умножив балансовую стоимость оцениваемых прав требований на соответствующий мультипликатор рыночной стоимости, получим текущую стоимость дебиторской задолженности доходным подходом.

Расчет рыночной стоимости прав требований с учетом коэффициента безнадёжности долга.

Расчет коэффициента безнадёжности долга $K_{вер}$ проводился методом, аналогичным представленному в разделе «Затратный подход».

Расчет стоимости прав требования произведен с помощью программы Excel. Исходные данные и результаты расчетов рыночной стоимости прав требования представлены в нижеследующей таблице:

№ п/п	Наименование должника	Сумма задолженности,	п, мес.	i	M	Текущая стоимость	$K_{вер}$	Стоимость по
-------	-----------------------	----------------------	---------	---	---	-------------------	-----------	--------------



		руб.				по ДП, руб.		доходному подходу, руб.
1	ООО "СИСТЕМА"	26 837 600,00	12,00	3,949	0,628	16 862 478	0,088	1 488 323

Таким образом, стоимость прав требований, рассчитанная доходным подходом, составляет 1 488 323 руб.

СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Целью сведения результатов всех используемых подходов является определение преимуществ и недостатков каждого из них и выработки единой стоимостной оценки.

Поскольку для определения рыночной стоимости объекта оценки можно использовать несколько подходов оценки, оценщик применил наиболее пригодные для данного конкретного случая с учетом максимального приближения к реальным условиям.

Рыночная стоимость объекта оценки предполагает достаточное наличие товара для удовлетворения спроса и предложения. При этих условиях возможно выведение средней цены или каких-либо математических ожиданий относительно наиболее вероятной цены объекта оценки.

После проведения причинно-следственного анализа результатов расчетов рыночной стоимости были сделаны следующие выводы:

Затратный подход – произведен расчет при помощи коэффициентной методики Прудникова В.Н. Подход учитывает срок образования задолженности, но не учитывает возможный срок ее погашения и риски, связанные с взысканием ДЗ.

Доходный подход - метод капитализации представляется в данном случае необходимо и достаточно достоверным, поскольку учитывает вышеназванные факторы, однако не учитывает срок образования задолженности.

Для согласования результатов необходимо определить веса, в соответствии с которыми отдельные, ранее полученные ориентиры, сформируют рыночную стоимость имущества.

Для определения весов различных подходов используем четыре приведенных ниже критерия, которыми будем описывать те или иные преимущества или недостатки примененного метода расчета с учетом особенностей настоящей оценки.

Подробное обсуждение такого подхода к процедуре согласования опубликовано А. Шаскольским на секции по оценке недвижимости, работавшей в рамках VIII Международном ежегодном конгрессе “СЕРЕАН” 15 – 19 октября 2002 г.

Для расчета весов использованных подходов продумаем следующие вычисления:

- построим матрицу (таблицу) факторов, присвоив каждому подходу четыре вида баллов в соответствии с четырьмя критериями;

- найдем сумму баллов каждого подхода;

- найдем сумму баллов всех используемых подходов;

- по отношению суммы баллов данного подхода к сумме баллов всех использованных подходов найдем расчетный вес подхода в процентах;

- округлим расчетные веса подходов с точностью до 1% в целях использования данных весов для согласования. Округление необходимо в связи с тем, что неокругленные веса порождают у читателя отчета ошибочное представление о точности полученного результата, что может нанести заинтересованному лицу больше вреда, чем кажущаяся чисто формальная ошибка, якобы вносимая округлением в итоговый результат.

- на основе округленных весов рассчитаем рыночную стоимость оцениваемого имущества путем умножения полученного с помощью данного подхода ориентира стоимости на округленный вес подхода, рассчитанный в целях согласования стоимостей.

Для каждого из использованных критериев применяем четырехбалльную шкалу:

Подход удовлетворяет критерию в минимальной степени;

1- Подход удовлетворяет критерию в степени ниже средней, не вполне достаточной для получения доверительных результатов;



2- Подход удовлетворяет критерию в средней степени, достаточной для получения доверительных результатов;

3- Подход полностью удовлетворяет критерию.

Расчет весов использованных подходов приведен в таблице:

Показатели	Подходы		
	Сравнительный	Доходный	Затратный
Достоверность и достаточность информации, на основе которой проводились анализ и расчеты	-	3	2
Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта	-	3	2
Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного покупателя/продавца	-	3	1
Соответствие подхода виду рассчитываемой стоимости	-	4	2
Итого:	-	13	7
Сумма баллов	20		
Вес подхода, %	-	0,65	0,35

С учетом полученных весовых долей, используемых в расчете подходов итоговая рыночная стоимость оцениваемых прав требований составит:

№ п/п	Наименование дебитора	Стоимость по затратному подходу, руб.	Стоимость по доходному подходу, руб.	удельный вес затратного подхода	удельный вес доходного подхода	Итоговая рыночная стоимость, руб.
1	ООО «Система»	1 742 154	1 488 323	0,35	0,65	1 577 164

ЗАКЛЮЧЕНИЕ О ВЕЛИЧИНЕ СТОИМОСТИ

Проведенные исследования, анализ и расчеты позволяют сделать следующий вывод: по мнению оценщика, по состоянию на дату оценки, 30 ноября 2023г., **рыночная стоимость объекта оценки «Права требования со стороны ООО «ТРАНСМАШ» к ООО «СИСТЕМА» в размере 26 837 600,00 руб.»** составляет:

Объект оценки	Рыночная стоимость ¹⁸ , руб.
Права требования со стороны ООО «ТРАНСМАШ» к ООО «СИСТЕМА» в размере 26 837 600,00 руб.	1 577 000 (один миллион пятьсот семьдесят семь тысяч) руб.

С уважением,
Соколов С.Н.



¹⁸ Без учета НДС

ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ И ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ.
3. Федеральные стандарты оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», «Виды стоимости (ФСО II)», «Процесс оценки (ФСО III)», «Задание на оценку (ФСО IV)», «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденные Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от «14» апреля 2022 г. № 200, Федеральный стандарт оценки №08 «Оценка бизнеса» утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 01 июня 2015 г. N 326.
4. А.Г. Грязнова «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», Москва, 2003г.
5. Ковалев Д.Е. Как оценить имущество предприятия?. М., Финстатинформ, 1996.
6. “Международные стандарты оценки” Международного комитета по стандартам оценки, русское издание, под. ред. Г.И. Микерина, Москва, 2000 г.
7. Ковалев А.П. Как оценить имущество предприятия? М., Финстатинформ, 1996.
8. Т. Саати. Принятие решений. Подход анализа иерархий //М. «Радио и связь», 1993.
9. Ю.В. Козырь «Оценка дебиторской задолженности»
10. Методика оценки дебиторской задолженности В.И. Прудникова
11. Методика оценки дебиторской задолженности С.П. Юдинцева
12. А.Г. Грязнова «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», Москва, 2003г.
13. В.Ю. Сутягин «Методический подход к оценке прав требования дебиторской задолженности»
14. Ресурсы Internet

ПРИЛОЖЕНИЯ

Состав приложений:
Документы, предоставленные Заказчиком.
Сведения о квалификации оценщика.



Арбитражный суд Смоленской области

Заявитель:

ООО «Трансмаш», ОГРН 1066726016675
в лице конкурсного управляющего Максюткова Д.П.
460024, г. Оренбург, ул. Туркестанская, д. 10А, а/я 3193

Должник:

ООО «Система», ОГРН 1146733021412
214020, г. Смоленск, ул. Шевченко, д. 99

Заявление

о признании должника банкротом
от 14.12.2022

Кредитор обращается с заявлением о признании должника банкротом, в связи с неисполнением судебного решения о взыскании с него суммы долга в размере 26 837 600 рублей.

Прошу суд:

1. **Признать должника несостоятельным (банкротом), ввести процедуру наблюдения;**
2. **Утвердить временным управляющим Фазлиеву Владиславу Маратовну (ИНН 561020179208, номер в едином реестре арбитражных управляющих - 18751, адрес для корреспонденции: 460024, Оренбург, ул. Туркестанская, 10А, а/я 3193), являющуюся членом Союза «Саморегулируемая организация «Гильдия арбитражных управляющих» (ИНН 1660062005, 420111, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Кремлевская, дом, 13, адрес для почтовой корреспонденции: 420111, г. Казань, а/я 370);**
3. **Установить вознаграждение временному управляющему в размере 30 000 (тридцать тысяч) рублей ежемесячно из имущества должника.**

**Обстоятельства
дела**

1. В рамках дела о банкротстве ООО «Трансмаш» №А62-3107/2018, арбитражным судом Смоленской области признаны недействительными сделками перечисления денег ООО «Трансмаш» в адрес ООО «Система», на общую сумму 26 837 600 рублей (определение от 01.04.2022, обособленный спор №А62-3107-8/2018).
2. Судебный акт вступил в законную силу, кроме того дело было рассмотрено судом кассационной инстанции (постановление Двадцатого арбитражного апелляционного суда от 16.08.22 №20АП-3236/2022, постановление Арбитражного суда Центрального округа от 10.11.2022).
3. Несмотря на вступление судебного постановления в законную силу, должник не исполняет свои обязательства.
4. Исполнительный лист на принудительное взыскание долга не направлялся.

**Правовые
основания для
обращения с
заявлением о
банкротстве**

5. Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены (п. 2 ст. 3 Федерального закона от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)").
6. Если иное не предусмотрено Федеральным законом от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)", производство по делу о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику - юридическому лицу в совокупности составляют не менее чем триста тысяч рублей (п. 2 ст. 6 Федерального закона от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)").
7. Принимая во внимание указанные нормы, можно утверждать, что должник соответствует установленным законом признакам банкротства.
8. Право на обращение в арбитражный суд возникает у конкурсного кредитора, должника, работника, бывшего работника должника в порядке, установленном пунктом 2 настоящей статьи, при условии предварительного, не менее чем за пятнадцать календарных дней до обращения в арбитражный суд, опубликования уведомления о намерении обратиться с заявлением о признании должника банкротом путем включения его в Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц (п.2.1. ст. 7 Федерального закона от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)»).
9. Публикация о намерении обратиться с заявлением о банкротстве была сделана 25.11.2022 №13943693 в ЕФРСБ.

Приложение:

1. Доказательства направления заявления должнику;
2. Чек – ордер об оплате госпошлины;
3. Определение АС Смоленской области от 01.04.2022 по делу №А62-3107-8/2018;
4. Постановление Двадцатого апелляционного арбитражного суда от 16.08.2022 по делу №А62-3107-8/2018;
5. Постановление Арбитражного суда Центрального округа от 10.11.2022 по делу №А62-3107-8/2018;
6. Сообщение №13943693 от 25.11.2022;
7. Выписка из ЕГРЮЛ в отношении должника;
8. Выписка из ЕГРЮЛ в отношении кредитора;
9. Решение от 28.09.2018 по делу №А62-3107/2018;
10. Определение от 30.07.2020 по делу №А62-3107/2018;
11. Доверенность представителя.

Конкурсный управляющий
ООО «Трансмаш»



Д.П. Максютков



АРБИТРАЖНЫЙ СУД СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ

ул. Большая Советская, д. 30/11, г. Смоленск, 214001
[http:// www.smolensk.arbitr.ru](http://www.smolensk.arbitr.ru); e-mail: info@smolensk.arbitr.ru
тел.8(4812)24-47-71; 24-47-72; факс 8(4812)61-04-16

О П Р Е Д Е Л Е Н И Е

город Смоленск
01.04.2022

Дело № А62-3107-8/2018
Резолютивная часть определения объявлена 25.03.2022
Полный текст определения изготовлен 01.04.2022

Арбитражный суд Смоленской области в составе судьи Алмаева Р.Н. при ведении протокола судебного заседания секретарем судебного заседания Ивановой К.А., рассмотрев с использованием средств онлайн-связи заявление конкурного управляющего ООО «Трансмаш» Максютова Дениса Петровича к ООО «Система» (ИНН 6732081489 ОГРН 1146733021412) о признании сделки недействительной, по делу № А62-3107/2018 по заявлению Закрытого акционерного общества «Межрегиональная лизинговая компания» (ОГРН 5077746789907; ИНН 77007627166) о признании должника общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» (ОГРН 1066726016675; ИНН 6704009579) несостоятельным (банкротом), при участии:
от заявителя: Максютов Д.П. – паспорт (посредством онлайн-связи);
от ответчика: Сенченков М.Н. – представитель по доверенности, паспорт;

У С Т А Н О В И Л:

Решением Арбитражного суда Смоленской области от 28.09.2018 года общество с ограниченной ответственностью «Трансмаш» (ОГРН 1066726016675; ИНН 6704009579) признано несостоятельным (банкротом), в отношении него открыто конкурсное производство.

Конкурсным управляющим должника утвержден Зуев Николай Александрович.

Определением Арбитражного суда Смоленской области от 30.07.2020 Зуев Николай Александрович освобожден от исполнения обязанностей конкурсного управляющего общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» (ОГРН 1066726016675; ИНН 6704009579).

федерального бюджета на основании статьи 110 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Руководствуясь статьями 184 – 185, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, суд

О П Р Е Д Е Л И Л :

Признать недействительной сделкой перечисление с расчетного счета общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» (ОГРН 1066726016675; ИНН 6704009579) в пользу общества с ограниченной ответственностью ООО «Система» (ИНН 6732081489 ОГРН 1146733021412) денежных средств на общую сумму 26 837 600 руб. из них:

- 11.08.2016 на сумму 3 000 000 руб. (платежное поручение № 314 от 11.08.2016);

- 12.08.2016 на сумму 3 000 000 руб. (платежное поручение № 322 от 12.08.2016);

- 15.08.2016 на сумму 3 000 000 руб. (платежное поручение № 323 от 15.08.2016);

- 16.08.2016 на сумму 3 000 000 руб. (платежное поручение № 325 от 16.08.2016);

- 19.08.2016 на сумму 5 800 000 руб. (платежное поручение № 336 от 19.08.2016);

- 22.08.2016 на сумму 3 000 000 руб. (платежное поручение № 344 от 22.08.2016);

- 23.08.2016 на сумму 3 000 000 руб. (платежное поручение № 347 от 23.08.2016);

- 23.08.2016 на сумму 1 290 000 руб. (платежное поручение № 348 от 23.08.2016);

- 24.08.2016 на сумму 1 747 600 руб. (платежное поручение № 354 от 24.08.2016).

Применить последствия недействительности сделки: Взыскать с ООО «Система» (ИНН 6732081489 ОГРН 1146733021412) в пользу ООО «Трансмаш» » (ОГРН 1066726016675; ИНН 6704009579) 26 837 600 руб.

Взыскать с ООО «Система» (ИНН 6732081489 ОГРН 1146733021412) в доход федерального бюджета 6 000 руб. государственной пошлины.

Определение может быть обжаловано в течение 10 дней со дня его вынесения в апелляционную инстанцию - Двадцатый арбитражный апелляционный суд (г. Тула), жалоба подается через Арбитражный суд Смоленской области.

Судья

Р.Н. Алмаев



**АРБИТРАЖНЫЙ СУД
ЦЕНТРАЛЬНОГО ОКРУГА**

ПОСТАНОВЛЕНИЕ

кассационной инстанции по проверке законности
и обоснованности судебных актов арбитражных судов,
вступивших в законную силу

10 ноября 2022 года
г. Калуга

Дело № А62-3107/2018

Резолютивная часть постановления объявлена 08.11.2022
Постановление изготовлено в полном объеме 10.11.2022

Арбитражный суд Центрального округа в составе:

председательствующего
судей

Еремичевой Н.В.
Андреева А.В.
Гнездовского С.Э.

при участии в заседании:
от ООО «Система»:

Сенченкова М.Н. – представителя по
доверенности от 22.12.2021,

от конкурсного управляющего
ООО «Трансмаш» Максютова Д.П.:

Татаренкова А.В. – представителя по
доверенности от 04.08.2022,

от иных лиц, участвующих в деле:

не явились, извещены надлежаще,

рассмотрев в открытом судебном заседании кассационную жалобу общества с ограниченной ответственностью «Система» на определение Арбитражного суда Смоленской области от 01.04.2022 и постановление Двадцатого арбитражного апелляционного суда от 16.08.2022 по делу № А62-3107/2018,

УСТАНОВИЛ:

конкурсный управляющий общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» (далее – ООО «Трансмаш», должник) Максютов Денис Петрович (далее – конкурсный управляющий) 13.11.2020 обратился в Арбитражный суд Смоленской области с заявлением о признании перечислений с расчетного счета ООО «Трансмаш» в пользу общества с ограниченной ответственностью «Система» (далее – ООО «Система», ответчик) денежных средств на сумму 26 837 600 рублей, из них: 11.08.2016 – 3 000 000 рублей (платежное поручение № 314 от 11.08.2016), 12.08.2016 – 3 000 000 рублей (платежное

Нарушений норм процессуального права, являющихся в силу части 4 статьи 288 АПК РФ безусловным основанием для отмены судебных актов, суд округа не установил.

Руководствуясь пунктом 1 части 1 статьи 287, статьями 289, 290 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, суд

ПОСТАНОВИЛ:

определение Арбитражного суда Смоленской области от 01.04.2022 и постановление Двдцатого арбитражного апелляционного суда от 16.08.2022 по делу № А62-3107/2018 оставить без изменения, а кассационную жалобу – без удовлетворения.

Постановление вступает в законную силу со дня его принятия и может быть обжаловано в течение двух месяцев в Судебную коллегия Верховного Суда Российской Федерации в порядке, установленном статьей 291.1 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Председательствующий

Н.В. Еремичева

Судьи

А.В. Андреев

С.Э. Гнездовский

Определением АС Смоленской области
от 23.08.2023 по делу А62-10551/2022
в отношении ООО «Система»
введена процедура наблюдения

Финансовый анализ арбитражного управляющего

ООО «Система»

за период с 26.01.2020 по 26.01.2023

Арбитражный управляющий:

Фазлиева Владислава Маратовна, ИНН 561020179208, СНИЛС 168-253-284 87)-член
союза "Саморегулируемая организация "гильдия арбитражных управляющих" (ИНН:
1660062005, ОГРН: 1021603626098, почтовый адрес: 420111, Республика Татарстан,
г.Казань, а/я 370 фактический адрес: 420034, Казань, ул. Соловецких Юнг, д. 7, офис 1004

г. Оренбург 2023 г.

п) среднемесячная выручка - отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде;

р) чистая прибыль (убыток) - чистая нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей.

Указанные показатели сведены в таблицу 2.

Таблица 2. Основные финансовые показатели для расчета коэффициентов (тыс.)

руб.

Наименование показателя	Код	2020	2021	2022
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Основные средства	1150	1 295	775	162
Итого по разделу I Внеоборотные активы	1100	1 295	775	162
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	1 512	3 199	-
НДС по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	15 283	20 561	14 498
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 888	935	515
Прочие оборотные активы	1260			
Итого по разделу II Оборотные активы	1200	18 683	24 695	15 013
БАЛАНС (актив)	1600	19 978	25 470	15 175
ПАССИВ		2020	2021	2022
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1310			
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Резервный капитал	1360			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370			
Итого по разделу III	1300	-23 140	-19 381	-20630
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	1410	28 650	43 836	27 180
Итого по разделу IV	1400	28 650	43 836	27 180
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	1510	11 584	-	7490
Кредиторская задолженность	1520	2884	1015	1135
Итого по разделу V	1500	14 468	1 015	8 625
БАЛАНС (пассив)	1700	19 978	25 470	15 075

2.2. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника представлены в таблице 1.

Таблица 1. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника

Показатель	2020	2021	2022
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,13	0,92	0,06
Коэффициент текущей ликвидности	1,29	24,33	1,74
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-1,31	-0,82	-1,38
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,85	17,92	-4,78

- Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам – **Нормативное значение коэффициента 0,2-0,5**. Прослеживается значительное сокращение коэффициента абсолютной ликвидности

- Коэффициент текущей ликвидности (критической оценки) характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника - **Нормативное значение коэффициента 1,5-2,5**. Прослеживается значительное сокращение коэффициента текущей ликвидности

- Коэффициент обеспеченности собственными средствами. **Не менее 0,1**.
- Коэффициент восстановления платежеспособности указывает на реальную возможность восстановления в ближайшее время показателей платежеспособности до нормативных. **Не менее 1**.

2.3. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника

Значения коэффициентов показаны в таблице 4.

Таблица 4. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника

Показатель	2020	2021	2022
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	-1,16	-0,76	-1,36
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,31	-0,82	-1,38

Проведем анализ изменения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость должника.

- Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам. **Нормативное значение – более 0,5**

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (доля собственных оборотных средств в оборотных активах) определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов. **Нормативное значение – более 0,1.**

2.4. Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника

Таблица 5 Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника

Показатель	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Рентабельность в активов, %	-10,3%	16,5%	23,4
изменения			
Чистая прибыль.	-2 167 тыс. Руб. (18,2%)	3 759 тыс. руб.(21,7%)	4 765 тыс. руб (23,4%)
изменения			

- Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации. Рассчитать коэффициент невозможно ввиду отсутствия данных, при этом в отсутствии данных об активах и в условиях наличия признаков неведения предпринимательской деятельности, можно сделать вывод об отсутствии рентабельных активов.

- Норма чистой прибыли характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации. Измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке.

3. Анализ активов и пассивов

Анализ начинается с установления экономических факторов, повлиявших на изменение коэффициентов, характеризующих платежеспособность ООО «Система» за проверяемый период. Такие факторы могут быть объективными и субъективными.

К объективным факторам относятся: изменение рыночной конъюнктуры, в том числе увеличение рыночных цен на потребляемое в процессе производства сырье, электроэнергию, другие ресурсы; снижение рыночных цен на реализуемую продукцию и т.д.

К субъективным факторам относятся: осуществление невыгодных для хозяйствующего субъекта сделок, т.е. сделок не соответствующих нормальной практике, сопровождающихся занижением цены на реализуемые товары по сравнению со сложившейся рыночной конъюнктурой, завышением цены на приобретаемые товары по сравнению со сложившейся рыночной конъюнктурой, отчуждением или обременением имущества обязательствами без эквивалентного сокращения задолженности.

3.1. Анализ активов должника

Анализ активов проводится в целях оценки эффективности их использования, выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки ликвидности активов, степени их участия в хозяйственном обороте, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

Для определения степени влияния сделок, повлиявших на изменение коэффициентов, характеризующих платежеспособность ООО «Система» за проверяемый период, необходимо проанализировать изменения в активе и пассиве баланса предприятия, и их влияние на соотношение обязательств и активов (таблица 6).

Таблица 6. Изменение активов и пассивов ООО «Система»

Наименование показателя	Код	2020	2021	2022	Отклонение
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Основные средства	1150	1 295	775	162	
Итого по разделу I Внеоборотные активы	1100	1 295	775	162	-763
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	1 512	3 199	-	
НДС по приобретенным ценностям	1220				
Дебиторская задолженность	1230	15 283	20 561	14 498	6 063
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240				
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 888	935	515	
Прочие оборотные активы	1260				
Итого по разделу II Оборотные активы	1200	18 683	24 695	15 013	-9682

БАЛАНС (актив)	1600	19 978	25 470	15 175	-10 295
ПАССИВ		2020	2021	2022	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	1310				
Переоценка внеоборотных активов	1340				
Резервный капитал	1360				
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370				
Итого по разделу III	1300	-23 140	-19 381	-20630	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заёмные средства	1410	28 650	43 836	27 180	-16656
Итого по разделу IV	1400	28 650	43 836	27 180	-16656
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		14 468	1 015	8 625	
Заёмные средства	1510	11 584	-	7490	
Кредиторская задолженность	1520	2884	1015	1135	
Итого по разделу V	1500	14 468	1 015	8 625	7610
БАЛАНС (пассив)	1700	19 978	25 470	15 075	-10 395

За анализируемый период произошло уменьшение размера активов и пассивов должника на -10 395 тыс. руб

Актив баланса должника состоит из строк 1230 «Дебиторская задолженность» выявлено уменьшение категории на 6 063 тыс. руб.

В строке 1250 «Денежные средства и денежные эквиваленты». Других активов у должника не было. Строка «основные средства» сократилась -763 тыс. руб. Строка «запасы» на 2022 г. отсутствует.

3.2. Анализ пассивов должника

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков выполнения обязательств.

Пассив баланса в течение всего анализируемого периода предоставлен строками «Кредиторская задолженность», несущественно увеличена, наращивание строки «Заемные средства».

4. Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках включает в себя анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется.

Смоленская область расположена в центральной части Восточно-Европейской (Русской) равнины. Большую часть области занимает Смоленско-Московская возвышенность, на северо-западе располагается Прибалтийская низменность, на юге — Приднепровская низменность. На западе область граничит с Белоруссией (Витебская и Могилёвская области), на севере — с Псковской и Тверской областями, на востоке — с Московской областью, на юго-востоке с Калужской областью, на юге — с Брянской областью. Протяжённость с севера на юг составляет 300 км, а с запада на восток — 290 км. Часть территории Смоленской области вдоль границы с Белоруссией включена в состав пограничной зоны, режим доступа в пределы которой формально ограничен.

Смоленск — город на западе России, административный, промышленный и культурный центр Смоленской области. Город расположен в 378 км (по автодороге — 410 км) к западу от Москвы, в верхнем течении Днепра, являясь самым удалённым от Москвы административным центром области, непосредственно граничащей со столичным регионом.

Прогноз социально-экономического развития города Смоленска на 2020 год и плановый период 2021-2022 годов характеризуется наличием как положительных, так и отрицательных тенденций в динамике основных макроэкономических показателей.

Отмечен рост промышленного производства (102,2% к уровню 2017 года), рост оборота розничной торговли (в товарной массе на 10,2% больше, чем в 2017 году), общественного питания (102,1% к уровню 2017 года). Объем инвестиций в основной капитал организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, в 2018 году составил 152,1% в сопоставимой оценке к уровню 2017 года. Некоторое улучшение намечилось в сфере занятости: по данным Смоленскстата, число граждан, официально зарегистрированных в качестве безработных, снизилось на 01.01.2019 на 7,7% по сравнению с ситуацией в 2017 году. Сохранились низкие темпы инфляции. Увеличились темпы роста заработной платы. В то же время наблюдается отрицательная динамика объема работ в строительстве и ввода общей площади жилых домов, объема платных услуг. Предприятия города Смоленска вносят основной вклад в финансовый результат региона: четвертая часть от объема промышленного производства, третья часть суммы полученной прибыли и объема вводимого жилья, более половины объема налоговых платежей и более 76% оборота розничной торговли.

Основа экономики города — промышленность, в которой занято свыше 25% работающих в крупных и средних организациях города Смоленска. В отчетном году крупными и средними организациями, занятыми в промышленности, отгружено продукции собственного производства, выполнено работ и услуг собственными силами на сумму около 65 млрд. рублей, или 102,2% к уровню 2017 года, и составляет более 70% объема отгруженных товаров по всем видам экономической деятельности.

Наблюдается положительная тенденция в динамике оплаты труда работающих в крупных и средних организациях города Смоленска. Увеличились темпы роста среднемесячной номинальной начисленной заработной платы: в январе - декабре 2018 года она составила 35231,3 рубля, или 112% к соответствующему уровню 2017 года (в среднем рост среднемесячной номинальной начисленной заработной платы за предшествующие три года составил 4.4%).

Существенное увеличение темпа роста заработной платы в 2018 году связано в первую очередь с достижением соотношений, установленных Указом Президента Российской Федерации в части повышения оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы. Дополнительными факторами роста заработных плат стали индексация оплаты труда других работников бюджетной сферы и повышение минимального размера оплаты труда с 1 января и с 1 мая 2018 года. При этом впервые за последние четыре года наблюдается стабильный рост реальной заработной платы, рассчитанной с учетом индекса потребительских цен. В 2018 году темп роста реальной заработной платы составил 8,8% к уровню 2017 года, что опережает рост потребительских цен. Отмечено с 2016 года сохранение низких темпов инфляции: к концу 2018 года инфляция составила 104.9% (в 2015 году - 111.9%, в 2016 году - 104.7%, в 2017 году - 102.4%).

Восстановление платежеспособности населения и потребительского кредитования оказали позитивное влияние на динамику оборота розничной торговли - начиная с 2017 года сохраняется стабильный рост розничного товарооборота. По данным Смоленскстата, в 2018 году оборот розничной торговли в сопоставимых ценах составил 110.2% к уровню 2017 года. Развитие потребительского рынка, рост объемов товарооборота во многом обеспечиваются предприятиями малого и среднего бизнеса. По состоянию на 01.01.2019 в городе Смоленске зарегистрировано 11824 субъекта малого и среднего предпринимательства, в основной массе это малые и микропредприятия.

В 2018 году количество субъектов малого и среднего предпринимательства возросло на 0,2% по сравнению с 2017 годом. Количество индивидуальных предпринимателей составило 10140 человек, с ростом 1.6% к уровню 2017 года. Большинство малых и средних предприятий работают на потребительском рынке. Промышленные товары производят 8.1% предприятий, заняты в строительстве - 11.6%, осуществляют оптовую и розничную торговлю - 46.3%. Произошло сокращение доли убыточных организаций в общем их количестве с 27.1% в 2017 году до 25.7% в 2018 году. Сумма убытка организаций основных видов экономической деятельности снизилась на 63%, сумма прибыли выросла на 35.6%. Доля прибыльных организаций по сравнению с соответствующим периодом 2017 года увеличилась на 1.4% и составила 74.3% от общего числа организаций.

ВЫВОД: Анализ условий в регионе показал, что влияние данных факторов не оказало негативного воздействия на возникновение неплатежеспособности Должника.

5. Определение достаточности имущества для покрытия судебных расходов, выплату вознаграждения арбитражному управляющему

Ежемесячное вознаграждение временного управляющего:
 $E_{M2} = 30$ тыс. руб.

Сумма вознаграждения арбитражного управляющего за период наблюдения составит:
 $E_1 = E_{M1} \times \text{количество месяцев (5 мес.)}$
30 тыс. руб. * 6 мес. = 180 000 руб.

Ежемесячное вознаграждение конкурсного управляющего:
 $E_{M1} = 30$ тыс. руб.

Сумма вознаграждения арбитражного управляющего за период конкурсного производства составит:
 $E_2 = E_{M2} \times \text{количество месяцев}$
30 тыс. руб. * 6 мес. = 180 000 руб.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что должник не имеет средств для продолжения процедуры банкротства, сделок, оспаривание которых привело бы к пополнению конкурсной массы, также не выявлено.

6. Вывод о финансовом состоянии и возможности (невозможности) восстановления платежеспособности Должника

Как установлено судом, в рамках дела № А62-3107/2018 о признании должника общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» несостоятельным (банкротом) конкурсный управляющий Максютков Денис Петрович обратился в Арбитражный суд Смоленской области с заявлением о признании недействительной сделки – перечисление в период с 11.08.2016 по 24.08.2016 с расчетного счёта общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» в пользу общества с ограниченной ответственностью ООО «Система» денежных средств на общую сумму 26 837 600 руб., и применении последствий недействительности сделки. Определением Арбитражного суда Смоленской области от 01.04.2022 по делу № А62-3107-8/2018 вышеуказанная сделка признана недействительной, применены последствия недействительной сделки – взыскана с общества с ограниченной ответственностью ООО «Система» в пользу общества с ограниченной ответственностью «Трансмаш» сумма 26 837 600,00 руб. Определение суда вступило в законную силу 18.04.2022.

В результате проведенной работы по направлению запросов, выяснено, что у Должника не имеется имущество, которое подлежало бы внесению в конкурсную массу и дальнейшей реализации.

Учитывая величину денежных обязательств Должника, рассмотренных требований кредиторов, можно сделать вывод о недостаточности имущества, т.к. должник отвечает признаку неплатности, критерием которого является превышение обязательств над величиной всего имеющегося у него имущества.

ВЫВОД: Следовательно, восстановление платежеспособности Должника в соответствии с абзацем 7 пункта 1 статьи 57 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» за счет собственных средств должника в процедуре наблюдения невозможно.

7. Обоснование целесообразности введения в отношении Должника последующих процедур банкротства.

В целях обоснования целесообразности введения в отношении Должника последующих процедур банкротства были рассмотрены различные сценарии дальнейшего развития событий.

Потенциал осуществления прибыльной деятельности и восстановления платежеспособности у Должника отсутствует. Таким образом, заключение мирового соглашения не позволит достичь желаемых результатов.

Ввиду отсутствия у временного управляющего информации о намерениях собственников либо третьего лица или третьих лиц обратиться с ходатайством к первому собранию кредиторов Должника о введении в отношении Должника процедуры финансового оздоровления, в данном разделе возможность введения данной процедуры не рассматривалась.

В результате рассмотрения возможности введения процедуры внешнего управления в отношении Должника можно сделать вывод о том, что предприятие не способно восстановить свою платежеспособность в сроки, предусмотренные Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» в ходе внешнего управления за счет средств, полученных от осуществления финансово-хозяйственной деятельности и взыскания дебиторской задолженности.

При анализе результативности процедуры конкурсного производства в отношении Должника были сделаны выводы о том, что требования кредиторов частично могут быть удовлетворены в ходе конкурсного производства.

ВЫВОД: На основании вышесказанного следует вывод о том, что в отношении Должника целесообразно введение процедуры конкурсного производства.

8. Заключение

1. Должник не относится к особой категории должников.
2. Должник не имеет возможности восстановить платежеспособность в установленные Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» сроки в ходе восстановительных процедур. В течение исследуемого периода предприятие находилось в кризисном финансовом состоянии, которое связано с недостаточностью доходов для обеспечения выполнения кредитной нагрузки.
3. Должник не обладает необходимыми ресурсами для быстрого погашения доли наиболее срочной кредиторской задолженности.
4. Сведения о рыночной стоимости имущества должника отсутствуют. Удовлетворение всех требований кредиторов, заявленных для включения в реестр кредиторов Должника в ходе процедуры наблюдения невозможно.
5. Как показал анализ, наиболее целесообразной последующей процедурой в отношении Должника является конкурсное производство.

Временный управляющий

В.М. Фазлиева

МВД РОССИИ

УПРАВЛЕНИЕ МИНИСТЕРСТВА
ВНУТРЕННИХ ДЕЛ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПО СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ
(УМВД России по Смоленской области)

ул. Дзержинского, 13, Смоленск, 214000

06.09.2023 № 3/237724215599
на № 3 от 24.08.2023

Временному управляющему
ООО «Система»

Фазлиевой В.М.

ул. Туркестанская, д. 10А, а/я 3193,
г. Оренбург, 460024

Уважаемая Владислава Муратовна!

Ваш запрос от 24.08.2023 поступивший в Межрайонный отдел по регистрационно-экзаменационной работе Государственной инспекции безопасности дорожного движения Управления Министерства внутренних дел России по Смоленской области, рассмотрен.

Сообщаю Вам, что, согласно данных Федеральной информационной системы Госавтоинспекции по состоянию на 06.09.2023 за ООО «Система» (ИНН 6732081489, ОГРН 1146733021412) транспортные средства не зарегистрированы, регистрационные действия с транспортными средствами в период с 01.01.2020 по настоящее время не производились.

Начальник Межрайонного отдела
по регистрационно-экзаменационной
работе Государственной инспекции
безопасности дорожного движения

Е.С. Червяков



Верно, инспектор инспекции
Д.А. Рыжова, РР
19.09.2023



Государственный внебюджетный фонд
СОЦИАЛЬНЫЙ ФОНД РОССИИ
**ОТДЕЛЕНИЕ ФОНДА ПЕНСИОННОГО
И СОЦИАЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПО СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ
(ОСФР по Смоленской области)**

Крупской ул., д.37А, г.Смоленск, 214019
телефон (4812) 62-49-12, факс: (4812) 55-12-40
e-mail: info@67.sfr.gov.ru
ОКПО 12373640, ОГРН 1026701434539
ИНН/КПП 6730011729/673101001

Временному
управляющему ООО «Система»
Фазлиевой В.М.

а/я 3215,
Туркестанская ул., 10А,
Оренбург г.
460024

10.10.2023 № МЛ-28-11/41729-к

На № _____ от _____

Отделение СФР по Смоленской области на Ваш запрос, поступивший 04.10.2023г., сообщает следующее.

Общество с ограниченной ответственностью «Система» (ИНН 6732081489) зарегистрировано в органах СФР по Смоленской области в качестве страхователя с 18.11.2014г. по настоящее время.

1. По состоянию на 10.10.2023г. у плательщика имеется задолженность по штрафным санкциям в рамках Федерального закона от 01.04.1996 №27-ФЗ «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» **300, 00 руб.**

2. В соответствии со статьей 20³ Федерального закона от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» арбитражному управляющему в деле о банкротстве дано право запрашивать у физических лиц, юридических лиц, государственных органов, органов управления государственными внебюджетными фондами РФ и органов местного самоуправления **сведения о должнике, о лицах, входящих в состав его органов управления и о контролирующих лицах должника**, включая сведения, составляющие служебную, коммерческую и банковскую тайну.

Круг лиц, предусмотренный данной нормой, в отношении которых конкурсный управляющий вправе запрашивать необходимые сведения носит исчерпывающий характер. **Истребование сведений об иных лицах, в том числе о работниках предприятия-должника, указанным законом не предусмотрено.**

В связи с изложенным, основания для представления копий отчетности, содержащих сведения о работающих застрахованных лицах предприятия-должника отсутствуют.

3. Дополнительно сообщаем, что граждане, перед которыми **ООО «Система»** несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью работников, отсутствуют.

4. Задолженность по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний за страхователем **ООО «Система» (ИНН 6732081489)** отсутствует.

Заместитель управляющего
ОСФР по Смоленской области



М.В. Левченко



ДИЯ АРБИТРАЖНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ

Касса № 460024.00

№ИТ: 0007216806063911

НОМЕР СЧЕТА:
Касса, отделение
Номер квитанции
Пример: РРО внутреннее
Письмо Заказное
От кого:
РРО №: 46002483243013
Способ доставки: Наземный
Вес: 0,026 кг
Тариф за пересылку: 66,50 руб. (оплата
накладной)
Кому: ОСФР ПО СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ
Кварт.: 214019, Регион СМОЛЕНСКАЯ,
СМОЛЕНСК, УЛ КРУПСКОЙ
Данный документ не является фискальным

215, тел: 89619010593, эл. почта: vladislavafazlieva@inbox.ru

ОСФР ПО СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ
214019, Смоленская Область, г. Смоленск,
ул. Крупской, д.37а

Запрос-уведомление

Арбитражным судом Смоленской области вынесено определение по делу № А62-10551/2022 от «23» августа 2023 года об открытии процедуры наблюдения в отношении ООО «Система» (ОГРН 1146733021412; ИНН 6732081489)

Временным управляющим утверждена Фазлиева Владислава Маратовна (ИНН 561020179208, СНИЛС 168-253-284 87)-член союза "Саморегулируемая организация "гильдия арбитражных управляющих" (ИНН: 1660062005, ОГРН: 1021603626098, почтовый адрес: 420111, Республика Татарстан, г. Казань, а/я 370 фактический адрес: 420034, Казань, ул. Соловецких Юнг, д. 7, офис 1004)

В соответствии со ст. 63 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ уведомляю Вас о том, что с даты вынесения арбитражным судом определения о введении наблюдения наступают следующие последствия:

требования кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, за исключением текущих платежей, могут быть предъявлены к должнику только с соблюдением установленного ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» порядка предъявления требований к должнику;

по ходатайству кредитора приостанавливается производство по делам, связанным с взысканием с должника денежных средств. Кредитор в этом случае вправе предъявить свои требования к должнику в порядке, установленном ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»;

приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям, в том числе снимаются аресты на имущество должника и иные ограничения в части распоряжения имуществом должника, наложенные в ходе исполнительного производства, за исключением исполнительных документов, выданных на основании вступивших в законную силу до даты введения наблюдения судебных актов о взыскании задолженности по заработной плате, выплата вознаграждения авторам результатов интеллектуальной деятельности, об истребовании имущества из чужого незаконного владения, о возмещении вреда, причиненного жизни или здоровью, о выплате компенсации сверх возмещения вреда и о возмещении морального вреда. Основанием для приостановления исполнения исполнительных документов является определение арбитражного суда о введении наблюдения;

не допускаются удовлетворение требований учредителя (участника) должника о выделе доли (пая) в имуществе должника в связи с выходом из состава его учредителей (участников), выкуп либо приобретение должником размещенных акций или выплата действительной стоимости доли (пая);

не допускается прекращение денежных обязательств должника путем зачета встречного однородного требования, если при этом нарушается установленная пунктом 4 статьи 134 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» очередность удовлетворения требований кредиторов. В отношении обязательств, возникающих из финансовых договоров, размер которых определяется в порядке, предусмотренном статьей 4.1 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», указанный запрет применяется только в части прекращения нетто-обязательств должника;

не допускается изъятие собственником имущества должника - унитарного предприятия принадлежащего должнику имущества;

не допускается выплата дивидендов, доходов по долям (паям), а также распределение прибыли между учредителями (участниками) должника.



ДЕПАРТАМЕНТ
ГОСУДАРСТВЕННОГО СТРОИТЕЛЬНОГО И
ТЕХНИЧЕСКОГО НАДЗОРА
СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ
(Департамент госстройтехнадзора Смоленской области)

ул. Чаплина, д.12, г. Смоленск, 214014
тел/факс (4812) 38-91-44
e-mail: gugn@admin-smolensk.ru
http://gstin.admin-smolensk.ru

06.09.2023 № 6496

на № 2 от 24.08.2023

Конкурсному управляющему
ООО «Система»

Фазлиевой В.М.

ул. Туркестанская, д. 10 «А»,
а/я 3215, г. Оренбург, 460024

Уважаемая Владислава Маратовна!

Департамент государственного строительного и технического надзора Смоленской области в соответствии с запросом № 2 от 24.08.2023 сообщает, что согласно имеющейся автоматизированной информационной системы «Гостехнадзор-Эксперт» на территории Смоленской области за ООО «Система» ИНН 6732081489 в период с 2020 по настоящее время регистрационные действия в отношении тракторов, самоходных, дорожно-строительных и иных машин и прицепов к ним не проводились.

Заместитель начальника Департамента-
начальник управления

Р.В. Скрабунов

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

СОКОЛОВ
Сергей Николаевич

ИНН 560901690016

является членом

Некоммерческого партнерства
**«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»**

включена Федеральной регистрационной службой
в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
19 декабря 2007 года за № 0006

Основание: Протокол заседания Правления НП "СРО "НКСО" от 19
декабря 2007 года №19

Президент



 В.В. Крутликов

Регистрационный № 01065

Дата выдачи 09 января 2008 года

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 01110



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ
О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 026304

Настоящий диплом выдан Соханову
Сергею Николаевичу (фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 14 января 2003 г. по 12 сентября 2003
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Оренбургский
государственный университет (наименование
образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)

по программе «Оценка стоимости
предприятий» (наименование программы дополнительного профессионального образования)

Государственная аттестационная комиссия решением от 12 сентября 2003
удостоверяет право (соответствие квалификации) Соханова
Сергея Николаевича (фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере Оценки
стоимости предприятий (банков) (наименование сферы профессиональной деятельности)



Подсказатель государственной
аттестационной комиссии

Директор (директор)

Город Оренбург 2003

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 019180-3 « 17 » мая 20 21 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан **Соколову Сергею Николаевичу**

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 17 » мая 20 21 г. № 199

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 17 » мая 20 24 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 025419-2

« 15 » июля 2021 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан

Соколову Сергею Николаевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от «15 » июля 2021 г. № 208

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до «15 » июля 2024 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 025420-1 « 15 » июля 20 21 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

выдан Соколову Сергею Николаевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 15 » июля 20 21 г. № 208

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 15 » июля 20 24 г.

ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ 5991R/776/50061/23

Настоящий Полис выдан Страховщиком в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика № 5991R/776/50061/23 (далее Договор страхования), заключенного между Страхователем и Страховщиком, неотъемлемой частью которого он является. Настоящий Полис не изменяет, не дополняет условий Договора страхования; при наличии противоречий между настоящим Полисом и Договором страхования, преимущественную силу имеет Договор страхования.

1. СТРАХОВАТЕЛЬ:

Соколов Сергей Николаевич
Россия, г. Санкт-Петербург, Ушаковская набережная, д. 3, корпус 2, кв. 192
ИНН: 560901690016

2. СТРАХОВЩИК:

Акционерное Общество «АльфаСтрахование»
Россия, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. «Б».
ИНН: 7713056834 КПП: 775001001
Лицензия СИ № 2239 от 13.11.2017 г.

3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:

С 00:00 часов «01» октября 2023 г. по 24:00 часов «30» сентября 2024 г. (Период страхования).

4. СТРАХОВАЯ СУММА:

5 000 000,00 (Пять миллионов и 00/100) рублей по всем страховым случаям.

5. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

5 000 000,00 (Пять миллионов и 00/100) рублей по каждому страховому случаю

10% от страховой суммы, указанной в разделе 12 настоящего Договора, по всем страховым случаям по возмещению судебных и иных расходов Страхователя.

6. ФРАНШИЗА:

Не установлена.

7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

В соответствии с п. 2.1.1 Правил.

8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:

8.1. Страховым случаем с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования, является установленный вступившим в законную силу решением суда или 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.

8.2. Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору, при условии что такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

9. ЗАСТРАХОВАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:

Оценочная деятельность, т.е. деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости, предусмотренной федеральными стандартами оценки.

10. ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ:

Территория страхования: Российская Федерация.

Страховщик:

АО «АльфаСтрахование»

А.В. Папшин/

Менеджер договора со стороны Страховщика: Пашко Ирина Сергеевна
Тел.8(3532) 540-888, электронная почта: PashkoIS@alfastrah.ru



Страхователь:

/С.Н. Соколов/