

**АРБИТРАЖНЫЙ СУД СВЕРДЛОВСКОЙ
ОБЛАСТИ**
620075. Екатеринбург, ул. Шарташская, 4
Дело № А60-15972/2019 (судья: Ковалева М.В.)

Финансовый управляющий:
Максимцев Виктор Александрович
Адрес для направления корреспонденции:
620144, г. Екатеринбург, ул. Сурикова, 7-125
Тел: 89222093813

Должник: Гржебинская Татьяна Сергеевна

ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

13 мая 2019 г. Арбитражный суд Свердловской области в составе судьи М.В. Ковалевой, при ведении протокола судебного заседания помощником судьи А.А. Огороковой, рассмотрев заявление Гржебинской Татьяны Сергеевны ((17.09.1989г.р., место рождения: город Свердловск, ИНН 660606458523, СНИЛС 146-710-1430 43, Свердловская область, г. Верхняя Пышма, ул. Огнеупорщиков, д. 8 кв. 8) о признании его несостоятельной (банкротом), **решил:**

1. Признать заявление Гржебинской Татьяны Сергеевны (17.09.1989г.р., место рождения: город Свердловск, ИНН 660606458523, СНИЛС 146-710-1430 43, Свердловская область, г. Верхняя Пышма, ул. Огнеупорщиков, д. 8 кв. 8) о признании ее несостоятельным (банкротом) обоснованным.

2. Признать Гржебинскую Татьяну Сергеевну несостоятельным (банкротом) и ввести процедуру реализации имущества гражданина.

3. Утвердить финансовым управляющим Максимцева Виктора Александровича (ИНН 667110259892, номер в реестре – 76, адрес для направления корреспонденции: 620144 г. Екатеринбург, ул. Сурикова, д. 7 кв. 125), члена Крымского Союза профессиональных арбитражных управляющих «Эксперт».

В соответствии с п. 1 ст. 213.25 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», **все имущество гражданина, имеющееся на дату принятия решения арбитражного суда о признании гражданина банкротом и введении реализации имущества гражданина и выявленное или приобретенное после даты принятия указанного решения, составляет конкурсную массу.**

В ходе инвентаризации имущества должника финансовым управляющим было выявлено следующие имущество – Дебиторская задолженность:

Наименование дебитора	Размер дебиторской задолженности
Пушкин Алексей Сергеевич	1 476 933, 85 рублей

Согласно п. 2 ст. 213.26 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» **оценка имущества гражданина, которое включено в конкурсную массу в соответствии с настоящим Федеральным законом, проводится финансовым управляющим самостоятельно, о чем финансовым управляющим принимается решение в письменной форме.**

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объект оценки	Право требования (дебиторская задолженность) к Пушкину Алексею Сергеевичу по договору займа
Возникновение задолженности в результате	Договора займа
Задолженность на дату оценку 12.11.2021 г.	1 476 933, 85 рублей
Результат оценки при помощи подхода	Затратный

Применяемые стандарты оценочной деятельности

Информация о федеральных стандартах оценки, стандартах и правилах оценочной деятельности, используемых при проведении оценки объекта оценки.

Оценка проведена в соответствии с требованиями Федерального Закона Российской Федерации "Об

оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ.

Настоящий отчет составлен в соответствии:

Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» ФСО № 1, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297, в актуальной на дату оценки редакции;

Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости» ФСО № 2, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, в актуальной на дату оценки редакции;

Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке» ФСО № 3, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299, в актуальной на дату оценки редакции;

Федеральным стандартом оценки ФСО № 7, утвержденный Приказом Минэкономразвития России 25/09/2014 N 611, в актуальной на дату оценки редакции;

Гражданским кодексом РФ, в актуальной на дату оценки редакции;

В соответствии с пунктом 6 Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», при определении рыночной стоимости объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Возможность отчуждения на открытом рынке означает, что объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов, при этом срок экспозиции объекта на рынке должен быть достаточным для привлечения внимания достаточного числа потенциальных покупателей.

Разумность действий сторон сделки означает, что цена сделки – наибольшая из достижимых по разумным соображениям цен для продавца и наименьшая из достижимых по разумным соображениям цен для покупателя.

Полнота располагаемой информации означает, что стороны сделки в достаточной степени информированы о предмете сделки, действуют, стремясь достичь условий сделки, наилучших с точки зрения каждой из сторон, в соответствии с полным объемом информации о состоянии рынка и объекте оценки, доступным на дату оценки.

Отсутствие чрезвычайных обстоятельств означает, что у каждой из сторон сделки имеются мотивы для совершения сделки, при этом в отношении сторон нет принуждения совершить сделку.

Перечень документов, используемых финансовым управляющим и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

В соответствии с п. 19 ФСО №1 оценка должна обладать достаточностью и достоверностью. Финансовый управляющий при проведении оценки использует доступные ему для этого средства и методы.

Проведенный анализ и сделанные выводы представлены ниже.

Анализ достаточности информации

Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки Объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости Объекта оценки.

Анализ достаточности в рамках настоящей оценки проводился путем исследования информации (в виде копий документов, справочных данных специалистов компании), необходимой для оценки.

При проведении оценки финансовый управляющий использовал следующие документы:

№	Наименование документа
1	Расписка в получении суммы займа от 14.09.2014 г.
2	Решение Арбитражного Суда Свердловской области по делу № А60-15972/2019 от 13.05.2019 г.

3	Заочное решение Верхнепышминского городского суда Свердловской области от 09.11.2020 г.
---	---

Оценка проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с:

-требованиями Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в ред. Федеральных законов от 21.12.2001 № 178-ФЗ, от 21.03.2002 № 31-ФЗ, от 14.11.2002 № 143-ФЗ, от 10.01.2003 № 15-ФЗ, от 27.02.2003 № 29-ФЗ, от 22.08.2004 №122-ФЗ, от 05.01.2006 № 7-ФЗ, от 27.07.2006 № 157-ФЗ, от 05.02.2007 № 13-ФЗ, от 13.07.2007 №129-ФЗ, от 24.07.2007 № 220-ФЗ, от 30.06.2008 № 108-ФЗ, от 07.05.2009 г. № 91-ФЗ, от 17.07.2009 г. № 145-ФЗ);

Описание объекта оценки

Объектом оценки является право требования задолженности на сумму 1 476 933, 85 руб., принадлежащие Гржебинской Татьяне Сергеевне возникшее по договорным обязательствам.

Анализ рынка дебиторской задолженности

Существующая нестабильность экономической ситуации в России приводит к существенному увеличению рисков при продаже товаров, проведении работ, оказании услуг с отсрочкой платежа (получение предоплаты как формы платежа на региональных рынках используется в ограниченных размерах).

Имеющаяся низкая платежеспособность граждан и предприятий вызывает рост достаточных объемов дебиторской задолженности.

Как объект учета дебиторская задолженность по сроку платежа классифицируется на:

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

Выводы:

- начальная цена предложений на аукционах составляет 10% от стоимости долга;
- возврат долгов по исполнительным листам в 2020 году колеблется от 10% до 50%;
- покупательская способность – низкая;
- реальная цена покупки дебиторской задолженности от 1% до 25%.

Особенности оценки дебиторской задолженности в целях ее реализации в рамках исполнительного производства

Под дебиторской задолженностью, на которую обращается взыскание в порядке исполнительного производства, понимаются имущественные права (требования), принадлежащие должнику как кредитору по неисполненным денежным обязательствам третьих лиц по оплате фактически поставленных товаров, выполненных работ или оказанных услуг. Обращение взыскания на дебиторскую задолженность состоит из ареста (описи и запрета распоряжения) указанной дебиторской задолженности и последующей ее продажи в установленном порядке. Дебиторская задолженность относится к первой очереди имущества должника, подлежащего аресту и реализации, причем, согласно арбитражной практике, наличие спора о размерах дебиторской задолженности само по себе не препятствует наложению ареста и производству дальнейших процедур, связанных с обращением взыскания.

Реализация дебиторской задолженности, на которую обращено взыскание в порядке исполнительного производства, носит принудительный характер и основывается на ст.237 и ст. 387 ГК РФ, ФЗ "Об исполнительном производстве", а также " Временной инструкции о порядке ареста и реализации прав (требований), принадлежащих должнику как кредитору по неисполненным денежным обязательствам третьих лиц по оплате фактически поставленных товаров, выполненных работ или оказанных услуг (дебиторской задолженности) при обращении взыскания на имущество организаций-должников" (далее – Временная инструкция).

Предприятие-правообладатель в этом случае не является стороной в сделке купли- продажи имущественных прав и не может определять ее условий.

Продажа арестованной дебиторской задолженности производится на торгах, проводимых продавцом в форме открытых аукционов, по правилам, установленным статьями 447-449 ГК РФи Временной инструкцией. Дебиторская задолженность, не проданная на торгах, подлежит реализации продавцом на комиссионных началах.

Торги по продаже дебиторской задолженности начинаются с ее балансовой стоимости на понижение. Низший предел стоимости реализуемой дебиторской задолженности не может быть ниже оценки дебиторской задолженности, произведенной при ее аресте, если в дальнейшем не была произведена переоценка дебиторской задолженности.

Оценка арестованной дебиторской задолженности должника производится исходя из рыночной стоимости дебиторской задолженности на момент ареста (спроса на аналогичную дебиторскую

задолженность). При осуществлении оценки дебиторской задолженности должника должны учитываться факторы, влияющие на рыночную стоимость дебиторской задолженности:

финансовое состояние дебитора, наличие обеспечения по соответствующему обязательству и другие сведения, сообщенные должником и дебитором.

Вынужденный характер реализации дебиторской задолженности при обращении на нее взыскания не позволяет использовать в качестве базы оценки понятие «рыночная стоимость», установленное ст. 3 ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». В данном случае, как следует из материалов статьи «О некоторых особенностях оценки дебиторской задолженности в целях ее реализации на аукционах в порядке исполнительного производства». Авторы – Нечаев В.Л., доцент, к.э.н., Ракова Н.В., генеральный директор ООО «Аналитический финансовый центр»

При такой постановке задачи существенный практический интерес представляет статистический анализ минимальных цен дебиторской задолженности при ее вынужденной продаже на открытых торгах в порядке исполнительного или конкурсного производства. Достаточно очевидно, что к числу основных факторов, влияющих на ликвидационную стоимость дебиторской задолженности, относится организационно-правовая форма должников и их дебиторов. В силу объективных причин, предприятия различных форм собственности – хозяйственные общества, федеральные, государственные и муниципальные унитарные предприятия и учреждения – имеют различный состав активов и характер мотивации топ-менеджеров, которые несут ответственность за возникновение и погашение дебиторской задолженности.

Все это в значительной мере предопределяет реальные возможности истребования задолженности и связанные с этим риски.

К сожалению, сведения о реальных ценах продажи дебиторской задолженности в большинстве случаев недоступны для широкого круга лиц, хотя информация о проведении торгов достаточно часто встречается в сети Internet.

Согласно Временной инструкции, минимальная цена предложения на торгах устанавливается организатором торгов на основании независимой оценки стоимости дебиторской задолженности и в большей мере отражают ее обоснованную стоимость, чем балансовые показатели. Кроме того, сам факт публикации информации о торгах в общедоступной сети Internet – особенно на специализированных сайтах – является косвенным признаком того, что при организации торгов соблюдались требования конкурентности и свободного доступа покупателей.

Методология определение рыночной стоимости объекта оценки

Согласно ФСО №1 п.20, «При проведении существует обязанность использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода». Возможность и целесообразность применения тех или иных подходов к оценке зависит от характера и специфики оцениваемого объекта, цели назначения оценки, а также доступности и качества необходимой информации.

В рамках каждого из подходов существует набор методов оценки, то есть конкретных способов расчета стоимости объекта.

Поскольку оцениваемый объект представляет собой дебиторскую задолженность, то для его оценки необходимо определить рыночную стоимость в рамках оценки прав требования.

Методические подходы к оценке дебиторской задолженности

К оценке рыночной стоимости прав требования дебиторской задолженности могут применяться три подхода: **затратный, доходный, сравнительный.**

При проведении оценки финансовый управляющий использует – затратный подход.

Затратный подход

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

Стоимость дебиторской задолженности по затратному подходу определяется по формуле:

$$\underline{N * K1 = Cz}$$

где:

Cz — стоимость дебиторской задолженности согласно затратному подходу;

N — размер дебиторской задолженности

$K1$ — коэффициент дисконтирования

Зависимость коэффициента дисконта в зависимости от срока, прошедшего с момента возникновения обязательства

Вероятность безнадёжности долгов	Коэффициент дисконтирования	Среднее количество месяцев, прошедших с момента возникновения обязательств
0	1	0
0,025	0,975	1
0,05	0,95	1,5
0,075	0,925	2,5
0,1	0,9	3,5
0,15	0,85	4,5
0,3	0,7	5,5
0,5	0,5	9
0,75	0,25	18
0,95	0,05	30 и более

Таким образом, рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности на дату оценки составляет:

$$1\,476\,933,85 * 0,05 = 73\,846,69$$

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности на дату оценки составляет: 73 846, 69 руб.

12.11.2021 г.



/Максимцев В.А.