



**ЗАО «Консалтинговый центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»**  
603155, Россия, г. Нижний Новгород, ул. Б. Печерская, д. 45А, офис 4  
тел. (831) **439 12 35, 439 09 73**  
<http://www.pravo.r52.ru> • e-mail: [pravo@r52.ru](mailto:pravo@r52.ru), [ocenka@r52.ru](mailto:ocenka@r52.ru)

юридическая поддержка бизнеса • независимая оценка имущества

УТВЕРЖДАЮ:  
Генеральный директор  
ЗАО «КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»

Винокуров М. Н.  
27 апреля 2022г.

# ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ №6715-1

об определении рыночной стоимости права требования (дебиторской задолженности)

**Заказчик:** ООО «РосАвтоСтрой»

**Исполнитель:** Закрытое акционерное общество  
«Консалтинговый центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»

**Дата оценки:** 20 апреля 2022 года

г. Нижний Новгород, 2022 год

## Оглавление

|                                                                                                                                                               |                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.</b>                                                                                                                            | <b>4</b>                        |
| 1.1 Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки.                                                                                                 | 4                               |
| 1.2 Общая информация, идентифицирующая объект оценки.                                                                                                         | 4                               |
| 1.3 Результаты, полученные при применении различных подходов к оценке.                                                                                        | 4                               |
| 1.4 Итоговая величина стоимости объекта оценки.                                                                                                               | 4                               |
| 1.5 Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.                                                                                           | 4                               |
| <b>2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.</b>                                                                                                                                  | <b>5</b>                        |
| <b>3. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.</b>                                                                                                                           | <b>5</b>                        |
| <b>4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.</b>                                                                                                                       | <b>6</b>                        |
| <b>5. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.</b>                                                                                            | <b>6</b>                        |
| <b>6. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПОДПИСАВШЕМ ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ, А ТАКЖЕ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР.</b>    | <b>6</b>                        |
| 6.1 СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА.                                                                                                          | 7                               |
| 6.1.1 Сведения о независимости исполнителя.                                                                                                                   | 7                               |
| 6.1.2 Сведения о независимости оценщика.                                                                                                                      | 7                               |
| <b>7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.</b>                                                                                                                            | <b>7</b>                        |
| 7.1 Информация, предоставленная Заказчиком.                                                                                                                   | 7                               |
| 7.2 Количественные и качественные характеристики объекта оценки.                                                                                              | 7                               |
| 7.3 Информация о должнике: Чачиной Анастасии Евгеньевне                                                                                                       | Ошибка! Закладка не определена. |
| <b>8. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.</b> | <b>8</b>                        |
| 8.1 АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ДЕЙСТВУЮЩИХ НА РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ.                                                                                 | 8                               |
| 8.2 АНАЛИЗ РЫНКА ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ НА КРАТКОСРОЧНЫЕ ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ).                                                         | 10                              |
| 8.3 ЦЕНООБРАЗУЮЩИЕ ФАКТОРЫ, ДЕЙСТВУЮЩИЕ НА РЫНКЕ ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.                                                                   | 18                              |
| 8.4 ВЫВОДЫ, СДЕЛАННЫЕ ПО ИТОГАМ ПРОВЕДЁННОГО АНАЛИЗА РЫНКА.                                                                                                   | 21                              |
| <b>9. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОЦЕНИВАЕМОГО ИМУЩЕСТВА.</b>                                                                                  | <b>22</b>                       |
| 9.1 АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.                                                                                                | 23                              |
| <b>10. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ.</b>                                                            | <b>24</b>                       |
| 11.1 ВЫБОР МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.                                                                                         | 39                              |
| 11.2 РАСЧЁТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ОСНОВАННОЙ НА ЗАТРАТАХ НА ВЗЫСКАНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ВЕРОЯТНОСТИ ВОЗВРАТА ДОЛГА.            | 39                              |
| 11.3 РАСЧЁТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОВ.                                                              | 45                              |
| <b>12. ОБОБЩЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ РАЗНЫМИ ПОДХОДАМИ.</b>                                                                                               | <b>52</b>                       |
| <b>13. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ.</b>                                                                                                                   | <b>53</b>                       |
| <b>14. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ В ОТЧЕТЕ.</b>                                                                                                                     | <b>54</b>                       |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1.</b>                                                                                                                                          | <b>55</b>                       |
| ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ                                                                                                              | 55                              |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 2.                                                                                                                                                 | 74                              |
| ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА.                                                                                                                                           | Ошибка! Закладка не определена. |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 3.                                                                                                                                                 | 94                              |
| ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА.                                                                                                                                          | 94                              |



ЗАО «Консалтинговый центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»  
603005, Россия, г. Нижний Новгород, ул. Б. Печерская, д. 45а  
тел./факс: (8312) 39 12 35, 39 09 73  
http://www.pravo.r52.ru • e-mail: pravo@r52.ru

юридическая поддержка бизнеса • независимая оценка имущества

№ \_\_\_\_\_ дата \_\_\_\_\_

### СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

В соответствии с договором №119-оц от 20.04.2022 г., оценщик ЗАО «Консалтинговый центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» произвёл оценку величины рыночной стоимости права требования дебиторской задолженности:

#### Объекты оценки:

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислюнина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> |

Оценка произведена по состоянию на «**20**» апреля 2022 года:

Оценка выполнена в соответствии с требованиями стандартов оценки:

- ФСО – 1: Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)»
- ФСО – 2: Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)»
- ФСО – 3: Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчёту об оценке (ФСО № 3)»
- ФСО – 11: Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 22 июня 2015 года №385 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО N 11)»
- ФСО №13: Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации от 17 ноября 2016 г. N 722 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)"

Сопроводительное письмо подготовлено на основании Отчёта об оценке и не может трактоваться иначе, чем в связи с полным текстом Отчёта, т.е. с учетом всех принятых в отчёте допущений и ограничений.

Определение стоимости объектов, в рамках данного Отчёта, было проведено с применением доходного и затратного подходов к оценке.

Проведенные расчеты и анализ позволяют сделать вывод о том, что с учётом цели проводимой оценки, по состоянию на «**20**» апреля 2022 года:

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислюнина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб. |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         | <b>1 207 710</b>                                                    |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         | <b>5 005 820</b>                                                    |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       | <b>1 648 000</b>                                                    |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       | <b>2 445 480</b>                                                    |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        | <b>17 251 320</b>                                                   |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         | <b>551 440</b>                                                      |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       | <b>1 119 430</b>                                                    |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       | <b>182 800</b>                                                      |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> | <b>29 412 000</b>                                                   |

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.  
Благодарим за возможность, оказать Вам услугу.

Генеральный директор ЗАО «КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»



/М.Н. Винокуров/

**1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.****1.1 ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.**

Договор №119-оц от 20.04.2022 г.

**1.2 ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТЫ ОЦЕНКИ.****Объекты оценки:**

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислонина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> |

**1.3 РЕЗУЛЬТАТЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.**

Таблица 1. - Результаты, полученные при применении различных подходов к оценке.

| № лота | Описание, характеристика имущества | Величина задолженности | Расчёт №1         | Расчёт №2         | Расчёт №3         | Расчёт №4         | Расчёт №5         |
|--------|------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1      | 2                                  | 3                      | 4                 | 5                 | 6                 | 7                 | 8                 |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79          | 1 106 565         | 116 052           | 1 130 130         | 1 069 685         | 1 126 366         |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84          | 4 586 590         | 1 993 793         | 4 684 263         | 4 433 727         | 4 668 664         |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85          | 1 509 970         | 248 894           | 1 542 125         | 1 459 645         | 1 536 990         |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49          | 2 240 677         | 554 144           | 2 288 392         | 2 165 999         | 2 280 772         |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00         | 15 806 539        | 29 425 843        | 16 143 143        | 15 279 733        | 16 089 385        |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00          | 505 260           | 35 954            | 516 019           | 488 420           | 514 301           |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00          | 1 025 677         | 149 254           | 1 047 519         | 991 493           | 1 044 031         |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32           | 167 491           | 2 455             | 171 058           | 161 909           | 170 488           |
|        | <b>ИТОГО</b>                       | <b>533 364 882,29</b>  | <b>26 948 768</b> | <b>32 526 390</b> | <b>27 522 648</b> | <b>26 050 610</b> | <b>27 430 997</b> |

**1.4 ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.**

Проведенные расчеты и анализ позволяют сделать вывод о том, что с учётом цели проводимой оценки, по состоянию на «20» апреля 2022 года:

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности.

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислонина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб. |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         | <b>1 207 710</b>                                                    |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         | <b>5 005 820</b>                                                    |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       | <b>1 648 000</b>                                                    |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       | <b>2 445 480</b>                                                    |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        | <b>17 251 320</b>                                                   |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         | <b>551 440</b>                                                      |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       | <b>1 119 430</b>                                                    |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       | <b>182 800</b>                                                      |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> | <b>29 412 000</b>                                                   |

**1.5 ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОЙ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ.**

Для совершения сделки купли-продажи через торги, в рамках процедуры банкротства.

Номер отчёта об оценке: №6715-1 от 27.04.2022 г.

Оценщик ЗАО КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»



**2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.****Объекты оценки:**

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислюнина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> |

| № п/п | Параметр                                             | Комментарий                                                                                            |
|-------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                    | 3                                                                                                      |
| 1     | Объем прав и условия                                 | согласно статье 384 ГК РФ                                                                              |
| 2     | Сумма задолженности                                  | 533 364 882,29                                                                                         |
| 3     | Идентификация должника                               | Кислюнина<br>Фияксель<br>Лашманов<br>Савин                                                             |
| 4     | Правоустанавливающие / правоподтверждающие документы | Приложение №3 к Отчёту об оценке                                                                       |
| 5     | Характеристики предмета договора купли-продажи       | Стоимость имущества должников, которое может быть реализовано в счёт погашения долга: 148 952 021 руб. |

**Дата оценки:** 20.04.2022 г.

**Цель оценки:** определение величины рыночной стоимости объектов оценки.

**Предполагаемое использование результатов оценки:** для совершения сделки купли-продажи через торги, в рамках процедуры банкротства

**Вид стоимости:** рыночная.

**Допущения, на которых должна основываться оценка:**

- по мнению заказчика, существенные допущения и ограничения, влияющие на результаты оценки, отсутствуют;
- указание границ интервала, в пределах которого может находиться величина стоимости объектов оценки требуется.

**Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки:** отсутствует

**3. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.**

Настоящим, Оценщик, выполнявший данную работу, подтверждает, что, в соответствии с имеющимися данными, у подписавшего настоящий отчёт Оценщика не было личной заинтересованности или какой бы то ни было предвзятости в подходе к оценке имущества, рассматриваемого в настоящем отчёте, или в отношении сторон, имеющих к нему отношение. Оценщик выступил в качестве беспристрастного консультанта.

С учетом наилучшего использования знаний и опыта Оценщика, настоящим удостоверяется, что изложенные в отчёте факты, на основе которых проводился анализ, делались выводы и заключения, достоверны и не содержат ошибочной информации.

Оценка произведена с учетом всех ограничивающих условий и предпосылок, наложенных либо условиями исходной задачи, либо введенных Оценщиком самостоятельно. Такого рода ограничения оказали влияние на анализ, мнения и заключения, изложенные в отчёте.

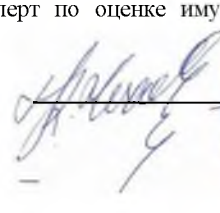
Настоящая оценка произведена в соответствии с Законами РФ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.98 № 135-ФЗ;

Настоящий отчёт подготовлен в соответствии и на условиях требований Кодекса профессиональной этики и, привлечённый для выполнения работы по оценке персонал, соответствует существующим требованиям.

Расценки за это исследование никоим образом не связаны с величиной стоимости собственности оцениваемой в настоящем отчёте, или с какими бы то ни было иными причинами, кроме как выполнением работ по заключённому договору.

Все участники составления отчёта имеют высшее базовое профессиональное образование и образование в области оценки, соответствующее профессиональным критериям по должности “эксперт по оценке имущества”, утверждённым Постановлением министерства труда и социального развития РФ от 27.11.96 №11.

Оценщик ЗАО КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»

**4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.**

Таблица 2. - Список используемых стандартов.

| № п/п | Краткое наименование стандарта | Полное наименование стандарта                                                                                                                                                                                                   |
|-------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                              | 3                                                                                                                                                                                                                               |
| 1     | ФСО-1                          | Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)»                                                |
| 2     | ФСО-2                          | Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)»                                                                                  |
| 3     | ФСО-3                          | Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчёту об оценке (ФСО № 3)»                                                                                 |
| 4     | ФСО-11                         | Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 22 июня 2015 года №385 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО N 11)» |
| 5     | ФСО-13                         | Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации от 17 ноября 2016 г. N 722 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)"                                     |

**5. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.**

1 В процессе оценки, Оценщик рассматривал объекты оценки как незаложенный и не обременённый иными долговыми обязательствами.

2 Полная характеристика объектов оценки, необходимая информация, представлены в отчёте об оценке, отдельные части которого не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным его текстом.

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

4 Исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке Отчёта, были получены из надёжных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это, возможно, делаются ссылки на источник информации.

5 Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, природных условий и прочих форс-мажорных обстоятельств, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества.

6 Отчёт об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объектов оценки. Оценщик не предоставляет никаких гарантий и обязательств по поводу сохранности объектов оценки и отсутствия нарушений действующего законодательства в рассматриваемых правовых и бухгалтерских документах.

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

Таблица 3. - Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчёт об оценке, а также о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор.

| № п/п                                                                           | Название раздела                                                                                                  | Расшифровка                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                                               | 2                                                                                                                 | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 1                                                                               | Реквизиты заказчика                                                                                               | Общество с ограниченной ответственностью «РосАвтоСтрой»<br>Адрес: 445037, Самарская обл., г. Тольятти, пр-д Новый, д. 3, оф. 35.<br>ИНН/КПП 5260097681/632101001<br>ОГН 1025203015848 от 12.08.2002 г                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор</b> |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 1                                                                               | Исполнитель:                                                                                                      | ЗАО «КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» в лице Генерального директора Винокурова Максима Николаевича, действующего на основании Устава (ОГРН 1025203731783 от 22 октября 2002 года, ИНН/КПП 526103556/526001001).                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 2                                                                               | Место нахождения Исполнителя:                                                                                     | 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45А, офис 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 3                                                                               | Страхование:                                                                                                      | Договор страхования ответственности оценщиков №2088188-0667839/21 ОО от 10.09.2021. Сумма: 50 000 000 р.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 4                                                                               | <b>Сведения об оценщике</b>                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 5                                                                               | Ф.И.О. оценщика                                                                                                   | Чехов Кирилл Олегович                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 6                                                                               | Паспортные данные                                                                                                 | Серия 22 13 №141731 выдан 12.11.2013 УФМС России по Нижегородской области, код подразделения 520-064, адрес регистрации: Нижегородская область, Кстовский район, д. Афонино, ул. Красная поляна, д.4, кв.2                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 7                                                                               | Контактный телефон                                                                                                | 8-920-00-35-311; 8-908-231-02-34                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 8                                                                               | Место нахождения оценщика                                                                                         | 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45А, офис 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 9                                                                               | Адрес электронной почты                                                                                           | <a href="mailto:4ehow_k@mail.ru">4ehow_k@mail.ru</a> , <a href="mailto:ocenka@r52.ru">ocenka@r52.ru</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 10                                                                              | Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации экспертов                                             | Свидетельство Чехов К.О. № 008473, выданное ООО «РОО»: Юридический адрес: 107078 Москва, ул. Новая Басманная, д.21, строение 1.<br>Адрес местонахождения: Москва, 1-ый Басманный переулок, д.2А, офис 5.<br>Дата выдачи – 19.10.2016 г (повторно, взамен старого).<br>Выписка из реестра Саморегулируемой организации оценщиков, дата выдачи 25.02.2019 г (повторно, взамен старого).<br>Стаж работы в оценочной деятельности – 9 лет.                                                             |
| 11                                                                              | Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности | Диплом Серия ВСГ №3678703, выдан ГОУ ВПО «ВВАГС». Дата выдачи: 24.06.2009 г. Квалификация: экономист. Специальность: финансы и кредит. Специализация: оценка собственности.<br>Диплом ПП № 949596, выдан Федеральным государственным бюджетным образовательным учреждением высшего профессионального образования «Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет» 28 декабря 2011 г.<br>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №018602-1 от 20.02.2021 г. |

| № п/п | Название раздела                                                                                                                                                                        | Расшифровка                                                                                                                                                                                                                            |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                                                                                                                                                       | 3                                                                                                                                                                                                                                      |
|       |                                                                                                                                                                                         | Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №020227-2 от 31.05.2021 г.<br>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №028940-3 от 31.08.2021 г.                                                         |
| 12    | Сведения о страховании гражданской ответственности эксперта                                                                                                                             | Гражданская ответственность оценщика застрахована в: СПАО «Ингосстрах» № 433-542-029820/22 от 25.03.2022 г., срок страхования с 25.03.2022 г. по 24.03.2023 г., страховая сумма 100 000 000 руб. 00 коп (Сто миллионов) рублей 00 коп. |
| 13    | Информация обо всех привлечённых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении экспертизы | Оценка проведена оценщиком Чеховым К. О. лично без привлечения специалистов и консультантов.                                                                                                                                           |

## 6.1 СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА.

### 6.1.1 Сведения о независимости исполнителя.

1 Настоящим ЗАО «Консалтинг-центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчёта об оценке.

2 ЗАО «Консалтинг-центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» не является учредителем, собственником, акционером юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объектах оценки.

3 ЗАО «Консалтинг-центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» не имеет в отношении объектов оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком ЗАО «Консалтинг-центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО».

4 Размер оплаты ЗАО «Консалтинг-центр «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» за проведение оценки объектов оценки не зависит от итоговой величины стоимости объектов оценки, указанной в настоящем отчёте об оценке.

### 6.1.2 Сведения о независимости оценщика.

1 Настоящим оценщик Чехов Кирилл Олегович подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчёта об оценке.

2 Оценщик Чехов Кирилл Олегович не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объектах оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

3 Оценщик Чехов Кирилл Олегович не имеет в отношении объектов оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

4 Размер оплаты оценщику за проведение оценки объектов оценки не зависит от итоговой величины стоимости объектов оценки, указанной в настоящем отчёте об оценке.

## 7. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.

### 7.1 ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДОСТАВЛЕННАЯ ЗАКАЗЧИКОМ.

Все использованные документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объектов оценки, представлены Заказчиком и являются отдельным Приложением к настоящему отчёту об оценке:

### 7.2 КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.

Таблица 4. – Количественные и качественные характеристики объектов оценки.

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислюнина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> |

| № п/п | Параметр                                             | Комментарий                                                                                            |
|-------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                    | 3                                                                                                      |
| 1     | Объем прав и условия                                 | согласно статье 384 ГК РФ                                                                              |
| 2     | Сумма задолженности                                  | 533 364 882,29                                                                                         |
| 3     | Идентификация должника                               | Кислюнина<br>Фияксель<br>Лашманов<br>Савин                                                             |
| 4     | Правоустанавливающие / правоподтверждающие документы | Приложение №3 к Отчёту об оценке                                                                       |
| 5     | Характеристики предмета договора купли-продажи       | Стоимость имущества должников, которое может быть реализовано в счёт погашения долга: 148 952 021 руб. |

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

### 8.1 АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Таблица 5. - Рентабельность собственного капитала по отраслям (видам деятельности).<sup>1</sup>

| Вид деятельности                                                                                                                           | Год    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                            | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 2026   |
| Все отрасли РФ                                                                                                                             | 34,80% | 43,30% | 38,40% | 40,30% | 38,60% | 36%    | 33,10% | 31%    | 26,90% | 28,30% |
| 01. Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях                                         | 8,30%  | 9,70%  | 11,90% | 16,70% | 14,10% | 9,90%  | 9,40%  | 9,90%  | 14%    | 14,80% |
| 02. Лесоводство и лесозаготовки                                                                                                            | 22,50% | 40,30% | 40,30% | 40,70% | 41,30% | 39,80% | 41,60% | 28,20% | 27,50% | 39,60% |
| 03. Рыболовство и рыбоводство                                                                                                              | 12,90% | 23,50% | 21,30% | 33,30% | 30,40% | 21,60% | 20,10% | 17%    | 15,80% | 16,90% |
| 05. Добыча угля                                                                                                                            | 20,90% | 8,90%  | 6,20%  | 20,50% | 27,40% | 45,10% | 43%    | 20,30% | 7,30%  | 43,90% |
| 06. Добыча нефти и природного газа                                                                                                         | 20,70% | 16,60% | 14,20% | 18,60% | 16,20% | 17,60% | 22,20% | 15,10% | 6,30%  | 18,30% |
| 07. Добыча металлических руд                                                                                                               | 31,90% | 8,10%  | 15,90% | 34,80% | 39,30% | 17,70% | 27%    | 26,60% | 45,40% | 31,90% |
| 08. Добыча прочих полезных ископаемых                                                                                                      | 21,50% | 24%    | 20%    | 20,30% | 20,70% | 20,50% | 24%    | 24,70% | 22%    | 22,40% |
| 09. Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых                                                                              | 33,40% | 38,30% | 34,50% | 34%    | 31,30% | 33,40% | 29%    | 29,60% | 25,90% | 21,40% |
| 10. Производство пищевых продуктов                                                                                                         | 16,90% | 26,30% | 24,20% | 28,20% | 26,30% | 25,50% | 23,30% | 22%    | 20,40% | 19,80% |
| 11. Производство напитков                                                                                                                  | 10,70% | 16,50% | 14,30% | 17,10% | 17,40% | 17%    | 15,90% | 13,70% | 13,20% | 14,30% |
| 12. Производство табачных изделий                                                                                                          | 21,50% | 16,40% | 27,50% | 80%    | 38,50% | 65,10% | 51,30% | 67,20% | 88,60% | 43,30% |
| 13. Производство текстильных изделий                                                                                                       | 30,90% | 39,10% | 29,60% | 33,20% | 35,70% | 32,90% | 28,50% | 23,60% | 25,40% | 28,80% |
| 14. Производство одежды                                                                                                                    | 25,50% | 37,80% | 28,20% | 28,70% | 31,40% | 29,20% | 26,90% | 24,90% | 23,90% | 25%    |
| 15. Производство кожи и изделий из кожи                                                                                                    | 19%    | 27,20% | 22,80% | 30,50% | 34,10% | 29,30% | 21,60% | 20,80% | 15,10% | 22,90% |
| 16. Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения | 35%    | 46,30% | 39,70% | 40%    | 37,80% | 36,60% | 37,70% | 30,80% | 28,30% | 37,90% |
| 17. Производство бумаги и бумажных изделий                                                                                                 | 27,90% | 26,10% | 28,60% | 37,50% | 34,50% | 32,60% | 27,50% | 27,40% | 23%    | 30,80% |
| 18. Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации                                                                        | 32,10% | 39%    | 30,40% | 32,90% | 32%    | 28,90% | 24,40% | 22,50% | 15,40% | 20,60% |
| 19. Производство кокса и нефтепродуктов                                                                                                    | 25,20% | 25,80% | 24,10% | 28,40% | 17%    | 24,30% | 25,50% | 22,60% | 15,90% | 19,70% |
| 20. Производство химических веществ и химических продуктов                                                                                 | 24,50% | 27,70% | 26,20% | 31,80% | 34,70% | 31,30% | 28,60% | 26,60% | 29,20% | 27,80% |
| 21. Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях                                                       | 21,60% | 21,90% | 19,80% | 24,80% | 24,40% | 19,90% | 16,50% | 18,40% | 28,30% | 20,50% |
| 22. Производство резиновых и пластмассовых изделий                                                                                         | 31,30% | 34,60% | 28,80% | 31,10% | 31,80% | 32,60% | 28,60% | 27%    | 25,80% | 27,80% |
| 23. Производство прочих неметаллической минеральной продукции                                                                              | 30%    | 36,40% | 32,80% | 28%    | 28,20% | 29%    | 26,30% | 27,90% | 23,20% | 24,90% |
| 24. Производство металлургическое                                                                                                          | 20,20% | 21,20% | 24,50% | 29,90% | 32%    | 33,80% | 29,10% | 27,10% | 23,50% | 31,50% |
| 25. Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования                                                                 | 40,40% | 44,40% | 37%    | 39,20% | 41%    | 43%    | 39,80% | 32,50% | 27,80% | 31%    |
| 26. Производство компьютеров, электронных и оптических изделий                                                                             | 22,30% | 27,30% | 22,40% | 25,90% | 23,90% | 26,10% | 24,10% | 22,20% | 19,50% | 19,60% |
| 27. Производство электрического оборудования                                                                                               | 29,30% | 29,60% | 25,90% | 30%    | 31,60% | 33,50% | 30%    | 26,50% | 23,70% | 23,60% |
| 28. Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки                                                                  | 28%    | 29,50% | 27,30% | 32,10% | 32,70% | 32,80% | 30,30% | 25%    | 21,80% | 25,30% |
| 29. Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов                                                                         | 26,20% | 21,90% | 15,60% | 20,10% | 29,40% | 27,20% | 23,50% | 24,90% | 20,10% | 26,60% |
| 30. Производство прочих транспортных средств и оборудования                                                                                | 49,60% | 40,80% | 35,40% | 47,80% | 32%    | 26,10% | 26,20% | 28,70% | 24,40% | 22%    |
| 31. Производство мебели                                                                                                                    | 36,40% | 54,70% | 39,10% | 35,30% | 35,20% | 33%    | 31,70% | 30,20% | 24%    | 30,70% |
| 32. Производство прочих готовых изделий                                                                                                    | 26,50% | 33,40% | 28,30% | 33,50% | 30,50% | 27,30% | 25,90% | 24,50% | 21%    | 25%    |
| 33. Ремонт и монтаж машин и оборудования                                                                                                   | 33,20% | 42%    | 34,40% | 35,10% | 33,70% | 32%    | 30,20% | 27,70% | 25,70% | 25,90% |
| 35. Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха                                                           | 10,10% | 14,60% | 14,90% | 14,20% | 15%    | 14,10% | 12,60% | 13,40% | 11,40% | 12,80% |
| 36. Забор, очистка и распределение воды                                                                                                    | 1%     | 2%     | 2,90%  | 1,90%  | 3%     | 3,40%  | 2,20%  | 2,50%  | 1,40%  | 1,40%  |
| 37. Сбор и обработка сточных вод                                                                                                           | 26,30% | 37,10% | 33,50% | 29,30% | 29,40% | 26,60% | 21,30% | 19,80% | 16,10% | 16,90% |
| 38. Сбор, обработка и утилизация отходов; обработка вторичного сырья                                                                       | 28,20% | 41,90% | 43,10% | 43,10% | 41%    | 41,90% | 39,40% | 32,60% | 29%    | 31,90% |
| 39. Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов                        | 7,50%  | 25,50% | 30,20% | 22,10% | 16,60% | 15,30% | 19,20% | 35,30% | 18%    | 32,60% |
| 41. Строительство зданий                                                                                                                   | 48,60% | 59,30% | 54,10% | 54,90% | 55,20% | 50,70% | 45,80% | 42,60% | 35,50% | 32,70% |
| 42. Строительство инженерных сооружений                                                                                                    | 21,60% | 28,60% | 26,40% | 25,40% | 27,30% | 34,30% | 36%    | 37,80% | 33,40% | 30,10% |
| 43. Работы строительные специализированные                                                                                                 | 44%    | 57,10% | 46,20% | 44,50% | 44,20% | 44,40% | 42,30% | 40,20% | 33,20% | 31,60% |
| 45. Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт                                                    | 45,20% | 46,20% | 40,70% | 41,80% | 39,40% | 40,10% | 35,90% | 30,80% | 28%    | 31%    |
| 46. Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами                                                    | 53,70% | 53,70% | 52,70% | 62,20% | 56,60% | 48,40% | 41,90% | 36,20% | 32,60% | 33,20% |
| 47. Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами                                                          | 25,70% | 32,20% | 27,80% | 27,40% | 27,20% | 24,50% | 24,10% | 24,30% | 24,30% | 23,90% |
| 49. Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта                                                                                  | 34%    | 42,90% | 41,20% | 46,20% | 49,50% | 57,50% | 53,90% | 47,90% | 39%    | 39,50% |
| 50. Деятельность водного транспорта                                                                                                        | 32,50% | 33,40% | 32,90% | 35,40% | 35,40% | 29,40% | 25,50% | 23,50% | 19,70% | 21,70% |
| 51. Деятельность воздушного и космического транспорта                                                                                      | 43,70% | 47,20% | 46%    | 50,70% | 46%    | 34,90% | 25,40% | 25,20% | 18,20% | 23,90% |
| 52. Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность                                                                        | 45%    | 51,30% | 48,10% | 51,40% | 48,40% | 45%    | 39%    | 34,60% | 28,10% | 31,80% |
| 53. Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность                                                                                  | 44%    | 67,40% | 52,50% | 53,50% | 43,10% | 50,90% | 48,30% | 44,30% | 40,40% | 38%    |
| 55. Деятельность по предоставлению мест для временного проживания                                                                          | 23,10% | 37,20% | 28,60% | 27,30% | 30%    | 22,10% | 25,40% | 21,40% | 9,50%  | 26%    |
| 56. Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков                                                                            | 35,20% | 52,30% | 38,20% | 38,20% | 40%    | 44,10% | 43,80% | 43,30% | 19,60% | 39,60% |
| 58. Деятельность издательская                                                                                                              | 22,40% | 35,60% | 25,50% | 22,30% | 20,80% | 20%    | 16,70% | 15,30% | 14,20% | 15,60% |
| 59. Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот                                            | 36,30% | 51,50% | 41,80% | 32,20% | 35,80% | 46,80% | 37,50% | 32,80% | 19%    | 34,70% |
| 60. Деятельность в области телевизионного и радиовещания                                                                                   | 23,70% | 36,50% | 22,90% | 22,40% | 21,10% | 19,50% | 16,80% | 15,20% | 12,50% | 16,60% |
| 61. Деятельность в сфере телекоммуникаций                                                                                                  | 22,40% | 35,60% | 29,50% | 31%    | 28,40% | 24,40% | 23,90% | 24,10% | 23,60% | 24,40% |
| 62. Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги              | 40,90% | 63,20% | 52,50% | 52,20% | 48,70% | 46,50% | 43,60% | 39,70% | 37,50% | 39,60% |
| 63. Деятельность в области информационных технологий                                                                                       | 36,70% | 61,50% | 47,90% | 47,20% | 42,10% | 44,10% | 43,60% | 40,40% | 38,40% | 38,80% |
| 64. Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению                                  | 18,40% | 24,60% | 20,50% | 22,10% | 20,10% | 15,50% | 14%    | 14,40% | 10,10% | 9,70%  |
| 65. Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения            | 3%     | 33,40% | 12,80% | 25,10% | 15,30% | 8,10%  | 18,30% | 29,70% | 30,10% | 12,60% |
| 66. Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования                                                                    | 4,90%  | 41,90% | 33,30% | 34,10% | 31,60% | 34,50% | 44,80% | 42,70% | 33,60% | 39,30% |
| 68. Операции с недвижимым имуществом                                                                                                       | 12,60% | 28,20% | 23,90% | 21%    | 18,80% | 17,10% | 15,30% | 15,20% | 13,90% | 13,70% |
| 69. Деятельность в области права и бухгалтерского учета                                                                                    | 39,40% | 75,40% | 57,10% | 51,70% | 46,50% | 43,80% | 38,50% | 35,30% | 33,20% | 28,20% |
| 70. Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления                                                                  | 19,10% | 39,90% | 35,10% | 34,80% | 32,70% | 34,70% | 33,80% | 33,30% | 28,70% | 28%    |
| 71. Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования, технических испытаний, исследований и анализа              | 29,10% | 48,90% | 39,80% | 35%    | 31,90% | 36,10% | 35,90% | 35,20% | 30,50% | 30,90% |
| 72. Научные исследования и разработки                                                                                                      | 19%    | 29,20% | 26,60% | 28,30% | 26,50% | 25,20% | 23,20% | 21,60% | 21,70% | 20,70% |
| 73. Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка                                                                                | 53,50% | 67,90% | 53,80% | 52,90% | 50,70% | 47,60% | 42,70% | 36,90% | 26,30% | 32,50% |
| 74. Деятельность профессиональная научная и техническая прочая                                                                             | 41,40% | 63,20% | 47,40% | 42,90% | 36,10% | 42,30% | 43,80% | 37,70% | 33,10% | 36,90% |
| 75. Деятельность ветеринарная                                                                                                              | 38,10% | 41,60% | 36,30% | 37%    | 37,50% | 36,60% | 43,40% | 46,80% | 49,50% | 39,30% |
| 77. Аренда и лизинг                                                                                                                        | 22,60% | 32,60% | 28,60% | 29,50% | 32,60% | 30,50% | 31,40% | 32,80% | 24,50% | 25,90% |
| 78. Деятельность по трудоустройству и подбору персонала                                                                                    | 66%    | 76,50% | 63,10% | 58,80% | 46,80% | 44,70% | 45,30% | 41%    | 32,40% | 40,50% |
| 79. Деятельность туристических агентств и прочих организаций                                                                               | 37%    | 87,90% | 51,20% | 44,30% | 46,20% | 52,20% | 47,10% | 41,50% | 6,80%  | 43,80% |

<sup>1</sup> Ссылка на источник: <https://www.testfint.ru/infactor/roe/>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

| Вид деятельности                                                                                                                                                                                  | Год    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                                                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| предоставляющих услуги в сфере туризма                                                                                                                                                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 80. Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований                                                                                                                           | 29,10% | 53,30% | 40%    | 36,10% | 32,70% | 30,30% | 30,10% | 32,30% | 31,30% | 29,20% |
| 81. Деятельность по обслуживанию зданий и территорий                                                                                                                                              | 52%    | 67%    | 53,50% | 55,50% | 53,40% | 54,10% | 50,30% | 47,50% | 44,90% | 36,40% |
| 82. Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации, деятельность по предоставлению прочих вспомогательных услуг для бизнеса | 44,70% | 60,10% | 50,80% | 57,80% | 54,40% | 44,50% | 39,80% | 39,60% | 28,60% | 33,60% |
| 84. Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению                                                                   | 13,40% | 37,50% | 30,90% | 24,80% | 24,80% | 26,40% | 19,70% | 37,20% | 31%    | 27,10% |
| 85. Образование                                                                                                                                                                                   | 19,90% | 52,60% | 34,80% | 31,60% | 29,20% | 23,70% | 22,30% | 30,10% | 27%    | 21,40% |
| 86. Деятельность в области здравоохранения                                                                                                                                                        | 19,10% | 66,10% | 46,80% | 41,20% | 37,30% | 38,50% | 36,30% | 38,40% | 36,90% | 46,50% |
| 87. Деятельность по уходу с обеспечением проживания                                                                                                                                               | 9,50%  | 75,30% | 65,70% | 49,60% | 71,90% | 55%    | 46,40% | 46,20% | 55,50% | 38,40% |
| 88. Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания                                                                                                                                    | 18,60% | 77,90% | 44,80% | 44,10% | 57,70% | 52,80% | 48%    | 54,60% | 36%    | 40,30% |
| 90. Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений                                                                                                           | 21,40% | 53,30% | 39,20% | 40%    | 39,20% | 42,90% | 39,70% | 40%    | 12,30% | 33,10% |
| 91. Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры                                                                                                                            | 7,90%  | 43,20% | 33,30% | 27,20% | 31,60% | 26,10% | 22,40% | 30,30% | 14,40% | 19,20% |
| 92. Деятельность по организации и проведению азартных игр и за исключением пари, по организации и проведению лотерей                                                                              | 24,30% | 35,80% | 37,40% | 25%    | 36,30% | 34,50% | 18,30% | 23,90% | 12,70% | 9,60%  |
| 93. Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений                                                                                                                                           | 25,40% | 57%    | 39,90% | 41,90% | 41%    | 39,40% | 37%    | 34,50% | 12,10% | 30,50% |
| 94. Деятельность общественных организаций                                                                                                                                                         | 14,20% | 23,80% | 18,20% | 16,50% | 15,60% | 15,50% | 14,90% | 16,70% | 14,20% | 12,70% |
| 95. Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения                                                                                                          | 30,60% | 48,40% | 37,80% | 38,30% | 37,20% | 28,70% | 25,80% | 25%    | 21,60% | 20,80% |
| 96. Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг                                                                                                                                      | 23,60% | 35,50% | 30,30% | 32,50% | 29,10% | 28,40% | 25%    | 25,10% | 17,30% | 24,60% |

## 8.2 АНАЛИЗ РЫНКА ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ НА КРАТКОСРОЧНЫЕ ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ).

торгов по продаже прав требования на краткосрочные долговые обязательства (дебиторская задолженность).

| Гиперссылка                                                                                                                                                                                                      | Ссылка на источник                                                                                                                                                                                                                                          | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Сумма долга | Ц |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---|
| 3                                                                                                                                                                                                                | 4                                                                                                                                                                                                                                                           | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 6           |   |
| Продам просуженный долг физ. лица, субсидиарка. Не посредник                                                                                                                                                     | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-prosuzhenny-dolg-fiz-lica-subsidiarka-ne-posrednik">https://debbet.ru/content/prodam-prosuzhenny-dolg-fiz-lica-subsidiarka-ne-posrednik</a>                                                                       | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Должник: Частное лицо<br>Основание долга: Иные основания<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Дополнительные сведения: Продам просуженный долг физ. лица, субсидиарка, открыто исполнительное производство, подойдет под любые цели. Документы на почту по запросу. Не посредник.Также возможна продажа крупными частями.<br>Сумма долга: 250 000 000 руб.<br>Цена продажи: 300 000 руб.<br>Контактный телефон: 8-925-024-78-44<br>Контактное лицо: Алексей<br>Электронная почта: aleksy.87ab@mail.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 250 000 000 |   |
| Продажа долга                                                                                                                                                                                                    | <a href="https://debbet.ru/content/prodazha-dolga-2">https://debbet.ru/content/prodazha-dolga-2</a>                                                                                                                                                         | Местонахождение должника : Красноярский край<br>Наименование продавца / кредитора : ИП Коденцев А.А.<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Гаврилюк Э. В.<br>Основание долга: Иные основания<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А33-6260-11/2017 от 12.09.19<br>Сведения об исполнительном производстве: ФС №033380992 от 10.06.2020<br>Дополнительные сведения: Субсидиарная ответственность учредителя по долгу ООО<br>Документы:<br>application/pdf иконкаill_gavrilyuk.pdf<br>Сумма долга: 128 432 441 руб.<br>Цена продажи: 1 500 000 руб.<br>Контактный телефон: 89513932801<br>Контактное лицо: Александр Анатольевич<br>Электронная почта: kodentsev@ngs.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 128 432 441 |   |
| Продам дебиторскую задолженность. Субсидиарный долг, не списывается при банкротстве!. Контакты должника есть. Подходит для замены стороны должника в исполнительном производстве. Лист свежий только полученный. | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-2">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-2</a> | Местонахождение должника : Свердловская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Костякин И.Н<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 163 000 000 руб.<br>Цена продажи: 450 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 163 000 000 |   |
| Дебиторская задолженность к физическому лицу Ибрагиллов А. А. Москва                                                                                                                                             | <a href="https://debbet.ru/content/debitorskaya-zadolzhennost-k-fizicheskomu-licu-istrapilov-moskva-15">https://debbet.ru/content/debitorskaya-zadolzhennost-k-fizicheskomu-licu-istrapilov-moskva-15</a>                                                   | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Ибрагиллов А. А.<br>Основание долга: Иные основания<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: Определение Арбитражного суда Ямало-Ненецкого автономного округа по делу №А81-6181/2013 от 17.03.2017 г.<br>Сведения об исполнительном производстве: 52122/17/05072-ИП от 24.07.2017<br>Дополнительные сведения: Сумма задолженности составляет 47 170 167.08 руб. 00 коп., плюс индексация 10 000 000 руб. (общая сумма около 57,2 млн руб.). Подтверждается вступившим в законную силу Определением Арбитражного суда Ямало-Ненецкого автономного округа по делу №А81-6181/2013 от 17.03.2017 г. В отношении должника возбуждено исполнительное производство 8961/19/05020-ИП от 16.04.2019. Передача прав на данную задолженность оформляется по договору уступки права требования. Задолженность может быть реализована как полностью, так и в части. Кроме того, данная задолженность подходит не только для целей взыскания, но также может быть использована для целей увеличения уставного капитала юридического лица или в счет погашения оставшейся суммы задолженности по исполнительному производству. Со своей стороны мы готовы предоставить Вам по телефону ответы на всю интересующую Вас информацию.<br>Сумма долга: 47 170 167 руб.<br>Цена продажи: 200 000 руб.<br>Контактный телефон: +79252010283<br>Контактное лицо: Ярославна<br>Электронная почта: yaroslavna.kryukova@gmail.com | 47 170 167  |   |
| Продам дебиторскую задолженность. Субсидиарный                                                                                                                                                                   | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-</a>                                                                                                                     | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 190 000 000 |   |

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка<br>3                                                                                                                                                     | Ссылка на источник<br>4                                                                                                | Дополнительная информация<br>5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Сумма долга<br>6 | Целевая аудитория<br>7 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|
| долг, не списывается при банкротстве!. Контакты должника есть. Подходит для замены стороны должника в исполнительном производстве. Лист свежий только полученный.    | subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-1                                                             | Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Мамедов Ф.Э<br>Основание долга: Договор поставки<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Документы:<br>application/pdf иконкамamedov_e.f.pdf<br>Сумма долга: 190 000 000 руб.<br>Цена продаж: 650 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                          |                  |                        |
| Замена стороны взыскателя!!! Дебиторка физического лица. подходит для закрытия долга перед приставам                                                                 | https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateljadebitoroka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered-3 | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Щербак И.С<br>Основание долга: Договор поставки<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Документы:<br>application/pdf иконкаashcherbak_i.s.pdf<br>Сумма долга: 650 000 000 руб.<br>Цена продаж: 1 200 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru | 650 000 000      |                        |
| !Долг физического лица, привлечённого к субсидиарной ответственности с отдельным исполнительным листом.                                                              | https://debbet.ru/content/dolg-fizicheskogo-lica-privlechyonnogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennosti-s-otdelnym-ispolniteln | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Щербак И.С<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Документы:<br>application/pdf иконкаashcherbak_i.s.pdf<br>Сумма долга: 2 147 483 647 руб.<br>Цена продаж: 6 500 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                    | 2 147 483 647    |                        |
| Продам долг физического лица привлечённого к субсидиарной ответственности. Подходит для увеличения уставного капитала                                                | https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fizicheskogo-lica-privlechyonnogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennostipodhodit-dlya-uv | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Кузibaев<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 315 000 000 руб.<br>Цена продаж: 450 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                              | 315 000 000      |                        |
| Дебиторская задолженность для взыскания!!!! Физическое лицо, привлечённое к субсидиарной ответственности, в собственности объекты недвижимости в Санкт - Петербурге. | https://debbet.ru/content/debitorskaya-zadolzhennost-dlya-vzyskaniya-fizicheskoe-lico-privlechyonnoe-k-subsidiarnoy-ot | Местонахождение должника : Санкт-Петербург и область<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Юрий Анатольевич 0402<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 90 000 000 руб.<br>Цена продаж: 9 500 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                               | 90 000 000       |                        |
| Специальная дебиторская задолженность!!! Для целей увеличения уставного капитала. Целая.                                                                             | https://debbet.ru/content/specialnaya-debitorskaya-zadolzhennostdlya-celey-uvelicheniya-ustavnogo-kapitala-celaya      | Местонахождение должника : Санкт-Петербург и область<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г. Г.<br>Основание долга: Договор займа<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках                                                                                                                                                                                                                                 | 670 000 000      |                        |

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45/А

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка                                                                      | Ссылка на источник                                                                                                                                                                                                      | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Сумма долга   | Ц |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---|
| 3                                                                                | 4                                                                                                                                                                                                                       | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 6             |   |
|                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                         | Сумма долга: 670 000 000 руб.<br>Цена продажи: 850 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |               |   |
| Увеличение уставного капитала. Выравнивание бухбаланса. Специальная дебиторка!!! | <a href="https://debbet.ru/content/uvеличение-ustavnogo-kapitala-vyravnivanie-buhbalansaspecialnaya-debitorka">https://debbet.ru/content/uvеличение-ustavnogo-kapitala-vyravnivanie-buhbalansaspecialnaya-debitorka</a> | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Юрий Анатольевич 0402<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках только получили.<br>Сумма долга: 90 000 000 руб.<br>Цена продажи: 400 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 90 000 000    |   |
| Продам долг физического лица                                                     | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fizicheskogo-lica-4">https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fizicheskogo-lica-4</a>                                                                                       | Местонахождение должника : Санкт-Петербург и область<br>Наименование продавца / кредитора : Константин<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г.Г.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Дополнительные сведения: Долг продается только целый. Подходит для увеличения уставного капитала.<br>Сумма долга: 673 000 000 руб.<br>Цена продажи: 850 000 руб.<br>Контактный телефон: +79880887218<br>Контактное лицо: Константин<br>Электронная почта: mka150@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 673 000 000   |   |
| Долг. Субсидиарная ответственность. Дешево                                       | <a href="https://debbet.ru/content/dolg-subsidiarnaya-otvetstvennost-deshevo-0">https://debbet.ru/content/dolg-subsidiarnaya-otvetstvennost-deshevo-0</a>                                                               | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Владимир<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Бубнов Е.В.<br>Основание долга: Иные основания<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А40-2745/16-103-5<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительное производство возбуждено<br>Дополнительные сведения: Продаю Дебиторскую задолженность - Субсидиарная ответственность (Вечный долг). Не посредник. Есть Решение суда, открыто исполнительное производство. Подойдет для закрытия Долгов или увеличения Уставного Капитала. Подходит для любого региона. Общий размер долга 120 млн. ТОРГ<br>Сумма долга: 120 000 000 руб.<br>Цена продажи: 120 000 руб.<br>Контактный телефон: 89176768335<br>Контактное лицо: Владимир<br>Электронная почта: ravlov-75@mail.ru | 120 000 000   |   |
| 1 миллиард долга за 300 000 руб.                                                 | <a href="https://debbet.ru/content/1-milliard-dolga-za-300-000-rub">https://debbet.ru/content/1-milliard-dolga-za-300-000-rub</a>                                                                                       | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Бубнов Е В<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А43-19772/2015<br>Сведения об исполнительном производстве: возбуждено<br>Дополнительные сведения: продам вечный долг (субсидиарку) физика в размере 1 миллиард за 300 000 руб. до 16.11.2021 г. исполнительное производство возбуждено!<br>Сумма долга: 1 000 000 000 руб.<br>Цена продажи: 300 000 руб.<br>Контактный телефон: +79122498722<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: torgabancot@mail.ru                                                                                                                                                                                                                | 1 000 000 000 |   |
| СРОЧНО! 2,6 млрд за 650 000 руб.                                                 | <a href="https://debbet.ru/content/srochno-26-mldr-za-650-000-rub">https://debbet.ru/content/srochno-26-mldr-za-650-000-rub</a>                                                                                         | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Дыников<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А43-19772/2015<br>Сведения об исполнительном производстве: возбуждено<br>Дополнительные сведения: Срочно, продам субсидиарку физика до 16.11 за 650 000 руб. целиком.<br>исполнительный лист у приставов<br>Сумма долга: 2 147 483 647 руб.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2 147 483 647 |   |

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45/А

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка                                                                                                                                                                                                                           | Ссылка на источник                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Сумма долга   | Ц |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---|
| 3                                                                                                                                                                                                                                     | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 6             |   |
|                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Цена продажи: 650 000 руб.<br>Контактный телефон: 89122498722<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: torgibancrot@mail.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |               |   |
| Замена стороны<br>взыскателя!!! Дебиторка<br>физического лица. подходит для<br>закрытия долга перед приставам                                                                                                                         | <a href="https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered-2">https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered-2</a>                                                                                                                                           | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г. Г.<br>Основание долга: Договор поставки<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 670 000 000 руб.<br>Цена продажи: 650 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                        | 670 000 000   |   |
| Продам дебиторскую<br>задолженность. Субсидиарный<br>долг, не списывается при<br>банкротстве!. Контакты должника<br>есть Подходит для замены стороны<br>должника .в исполнительном<br>производстве. Лист свежий только<br>полученный. | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-0">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-0</a>                                                                                                                                       | Местонахождение должника : Новосибирская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Жидилев К. В.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 118 000 000 руб.<br>Цена продажи: 350 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                              | 118 000 000   |   |
| Продам долг физ. лица,<br>привлеченного к субсидиарной<br>ответственности с отдельным<br>листом. СРОЧНО! Торг уместен.<br>Цена действительна при оплате до<br>20.10.2021 г.                                                           | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fiz-lica-privlechenogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennosti-s-otdelnym-listom-srochno">https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fiz-lica-privlechenogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennosti-s-otdelnym-listom-srochno</a>                                                                                                                                         | Местонахождение должника : Санкт-Петербург и область<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г. Г.<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Документы:<br>application/pdf иконкаа40-20191-2016_20190807_opredelenie.pdf<br>Сумма долга: 670 000 000 руб.<br>Цена продажи: 550 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                      | 670 000 000   |   |
| Продам дебиторскую<br>задолженность. Субсидиарный<br>долг, не списывается при<br>банкротстве!. Контакты должника<br>есть Подходит для замены стороны<br>должника .в исполнительном<br>производстве. Лист свежий только<br>полученный. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Местонахождение должника : Новосибирская обл.<br>Местонахождение продавца / кредитора: Ставропольский край<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Жидилев К. В.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 118 000 000 руб.<br>Цена продажи: 350 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                 | 118 000 000   |   |
| Продам дебиторскую<br>задолженность с действующим<br>Исполнительным листом. Вечный<br>долг субсидиарная задолженность.<br>Выделю любую сумму. 10 млн<br>можно купить за 10000<br>рублей. Правопреемство в подарок.                    | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-s-deystvuyushchim-iskom-vechnyy-dolg-subsidiarnaya-zadolzhennost-10-mln-mozhno-kupit-za-10000-rublei-pravopriemstvo-v-podarak">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-s-deystvuyushchim-iskom-vechnyy-dolg-subsidiarnaya-zadolzhennost-10-mln-mozhno-kupit-za-10000-rublei-pravopriemstvo-v-podarak</a> | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Местонахождение продавца / кредитора: Ставропольский край<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Дынищев Д.Ю<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительное производство возбуждено<br>Сумма долга: 2 147 483 647 руб.<br>Цена продажи: 950 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru | 2 147 483 647 |   |
| Вечная дебиторка физика с<br>отдельным листом                                                                                                                                                                                         | <a href="https://debbet.ru/content/vechnaya-debitorka-fizika-s-otdelnym-listom">https://debbet.ru/content/vechnaya-debitorka-fizika-s-otdelnym-listom</a>                                                                                                                                                                                                                                         | Местонахождение должника : Новосибирская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Жиделев                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 131 216 332   |   |

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45/А

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка                                                                                                                                       | Ссылка на источник                                                                                                                                                                                                                                          | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Сумма долга   | Ц |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---|
| 3                                                                                                                                                 | 4                                                                                                                                                                                                                                                           | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 6             |   |
|                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                             | Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А45-26492/2016 г. от 18.05.2020 г.<br>Сведения об исполнительном производстве: исполнительный лист на руках<br>Дополнительные сведения: Продам целиком долг физического лица, привлеченного к субсидиарной ответственности (вечный долг). Исполнительный лист на руках. Продажа только полностью. Цена до 17.10. Потом повыситься. Небольшой торг<br>Сумма долга: 131 216 332 руб.<br>Цена продажи: 245 000 руб.<br>Контактный телефон: +7(912)249-87-22<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: torgibancrot@mail.ru                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |   |
| Продам дебиторскую задолженность физического лица (субсидиарный долг). Выделим любую часть                                                        | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-vydelim-lyubuyu-chast">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-vydelim-lyubuyu-chast</a>   | Местонахождение должника : Санкт-Петербург и область<br>Наименование продавца / кредитора : Константин<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Дыников Д.Ю.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Возбуждено исполнительное производство<br>Сумма долга: 2 147 483 647 руб.<br>Цена продажи: 950 000 руб.<br>Контактный телефон: +79880887218<br>Контактное лицо: Константин<br>Электронная почта: mka150@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2 147 483 647 |   |
| Продам дебиторскую задолженность физического лица (субсидиарный долг). Подходит для увеличения уставного капитала.                                | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-podhodit-dlya-uvelic-3">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-podhodit-dlya-uvelic-3</a> | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Константин<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г.Г<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сумма долга: 670 000 000 руб.<br>Цена продажи: 630 000 руб.<br>Контактный телефон: +79880887218<br>Контактное лицо: Константин<br>Электронная почта: mka150@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 670 000 000   |   |
| Продам дебиторскую задолженность физического лица (субсидиарный долг). Подходит для увеличения уставного капитала.                                | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-podhodit-dlya-uvelic-2">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-podhodit-dlya-uvelic-2</a> | Местонахождение должника : Новосибирская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Константин<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Жиделев К.В.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 118 000 000 руб.<br>Цена продажи: 350 000 руб.<br>Контактный телефон: +79880887218<br>Контактное лицо: Константин<br>Электронная почта: mka150@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 118 000 000   |   |
| Срочно продам дебиторскую задолженность двух физиков (Субсидиарка, Солидарка)                                                                     | <a href="https://debbet.ru/content/srochno-prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dvuh-fizikov-subsidiarka-solidarka">https://debbet.ru/content/srochno-prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dvuh-fizikov-subsidiarka-solidarka</a>                                 | Местонахождение должника : Пермский край<br>Местонахождение продавца / кредитора: Тверь<br>Тверская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : ИП<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Пахомов С.А. и Неплюбин В.А.<br>Основание долга: Иные основания<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А50-1707/2016<br>Сведения об исполнительном производстве: 73554/20/59046-ИП 7268/21/61018-ИП<br>Дополнительные сведения: Срочно продам задолженность двух физлиц (Солидарка, Субсидиарка). Пермский край и Ростовская область. Взыскание производится. Исполнительные листы у приставов. (Задолженность не списывается при банкротстве). Разумный торг.<br>Сумма долга: 105 303 166 руб.<br>Цена продажи: 4 500 000 руб.<br>Контактный телефон: 89001193778<br>Контактное лицо: Константин<br>Электронная почта: mail@pro-lik.ru | 105 303 166   |   |
| Продам дебиторскую задолженность для закрытия долга перед приставами, увеличение уставного капитала. Выделим любую сумму. Самая выгодная цена!!!! | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dlya-zakrytiya-dolga-pered-pristavami-uvelichenie-ustav-36">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dlya-zakrytiya-dolga-pered-pristavami-uvelichenie-ustav-36</a> | Местонахождение должника : Санкт-Петербург и область<br>Местонахождение продавца / кредитора: Ессентуки<br>Ставропольский край<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г. Г.<br>Судебные акты *: Принято решение суда                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 650 000 000   |   |

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45/А

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка                                                                                                    | Ссылка на источник                                                                                                                                                                                                                                        | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Сумма долга | Ц |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---|
| 3                                                                                                              | 4                                                                                                                                                                                                                                                         | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6           |   |
|                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                           | Сведения об исполнительном производстве: Исполнительное производство возбуждено<br>Сумма долга: 650 000 000 руб.<br>Цена продажи: 400 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |             |   |
| Замена стороны<br>взыскателя!!! Дебиторка<br>физического лица. подходит для<br>закрытия долга перед приставам  | <a href="https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered--0">https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered--0</a> | Местонахождение должника : Новосибирская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Жидилев К. В.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 118 000 000 руб.<br>Цена продажи: 350 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 118 000 000 |   |
| Продам дебиторскую<br>задолженность с действующим<br>Исполнительным листом                                     | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-s-deystvuyushchim-ispolnitelnym-listom-15">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-s-deystvuyushchim-ispolnitelnym-listom-15</a>                                 | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г. Г.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 650 000 000 руб.<br>Цена продажи: 650 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 650 000 000 |   |
| Разумов П.Б.                                                                                                   | <a href="https://debbet.ru/content/razumov-pb">https://debbet.ru/content/razumov-pb</a>                                                                                                                                                                   | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : физ лицо<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Разумов П.Б.<br>Основание долга: Расписка<br>Сумма долга: 5 000 000 руб.<br>Цена продажи: 1 000 000 руб.<br>Контактный телефон: 89191019100<br>Контактное лицо: Игорь<br>Электронная почта: ig195744@rambler.ru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 5 000 000   |   |
| Замена стороны<br>взыскателя!!! Дебиторка<br>юридического лица. подходит для<br>закрытия долга перед приставам | <a href="https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-yuridicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pere-1">https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-yuridicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pere-1</a> | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Солдатов Г. Г.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Сумма долга: 650 000 000 руб.<br>Цена продажи: 700 000 руб.<br>Контактный телефон: +79135977736<br>Контактное лицо: Галина<br>Электронная почта: +79135977736                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 650 000 000 |   |
| Срочно продам долг физлица<br>(Субсидиарка)                                                                    | <a href="https://debbet.ru/content/srochno-prodam-dolg-fizlica-subsidiarka">https://debbet.ru/content/srochno-prodam-dolg-fizlica-subsidiarka</a>                                                                                                         | Местонахождение должника : Ярославская обл.<br>Местонахождение продавца / кредитора: Тверская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : ИП<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Барфян Г.А.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: А31-8658/2015<br>Сведения об исполнительном производстве: Исполнительный лист на руках<br>Дополнительные сведения: Срочно продам задолженность физлица (Субсидиарка). Взыскание не производилось. Исполнительный лист направлен приставам 20 августа.(Задолженность не списывается при банкротстве). Разумный торг.<br>Сумма долга: 98 538 493 руб.<br>Цена продажи: 185 000 руб.<br>Контактный телефон: +79001193778<br>Контактное лицо: Константин<br>Электронная почта: mail@pro-lik.ru | 98 538 493  |   |
| Дебиторка с отельным исп. листом                                                                               | <a href="https://debbet.ru/content/debitorka-s-otelnym-isp-listom">https://debbet.ru/content/debitorka-s-otelnym-isp-listom</a>                                                                                                                           | Местонахождение должника : Новосибирская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : Галина                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 270 661 500 |   |

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45/А

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка                                                                          | Ссылка на источник                                                                                                                                                                                                                      | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Сумма долга | Ц |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---|
| 3                                                                                    | 4                                                                                                                                                                                                                                       | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 6           |   |
|                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                         | <p>Должник: Частное лицо</p> <p>Основание долга: Иные основания</p> <p>Судебные акты *: Принято решение суда</p> <p>Номер дела и дата принятия судебного акта: Определение Арбитражного суда Новосибирской Области от 29.01.2021 г. по делу № А45-16388/2017</p> <p>Сведения об исполнительном производстве: на руках</p> <p>Дополнительные сведения: Продам цельный вечный долг физика. Торг уместен, бонусом правопреемство. Возможно бонусом предоставление юр. документов для использования дебиторки.</p> <p>Сумма долга: 270 661 500 руб.</p> <p>Цена продажи: 370 000 руб.</p> <p>Контактный телефон: 89122498722</p> <p>Контактное лицо: Галина</p> <p>Электронная почта: torgibanerot@mail.ru</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |             |   |
| Право требования обеспеченное недвижимостью                                          | <a href="https://debbet.ru/content/pravo-trebovaniya-obespechennoe-nedvizhimostyu">https://debbet.ru/content/pravo-trebovaniya-obespechennoe-nedvizhimostyu</a>                                                                         | <p>Местонахождение должника : Краснодарский край</p> <p>Наименование продавца / кредитора : Физическое лицо</p> <p>Должник: Частное лицо</p> <p>ФИО должника: Житель Сочи</p> <p>Основание долга: Договор займа</p> <p>Судебные акты *: Принято решение суда</p> <p>Долг обеспечен залогом: Недвижимость</p> <p>Дополнительные сведения: Продам право требования в размере 15 500 000 руб. Основной долг 13 500 000 руб. 2 000 000 руб. неустойка подтверждённая решением суда. Всё имущество должника находится в г. Сочи, под арестом в рамках процедуры банкротства. Я являюсь инициатором процедуры и основным кредитором. На текущий период проведена инвентаризация, идёт подготовка к торгам. Имущество должника не является единственным (6 объектов недвижимости) превышает сумму долга в несколько раз, соответственно расчёт с добавленной стоимостью гарантирован. Все вопросы на email с контактами для обратной связи.</p> <p>Сумма долга: 15 500 000 руб.</p> <p>Цена продажи: 13 000 000 руб.</p> <p>Контактное лицо: Александр</p> <p>Электронная почта: info@ukk-algoritm.ru</p> | 15 500 000  | 1 |
| физическое лицо                                                                      | <a href="https://debbet.ru/content/fizicheskoe-lico-5">https://debbet.ru/content/fizicheskoe-lico-5</a>                                                                                                                                 | <p>Местонахождение должника : Москва и Московская обл.</p> <p>Наименование продавца / кредитора : Василий</p> <p>Должник: Частное лицо</p> <p>ФИО должника: Подгорный И Н</p> <p>Основание долга: Расписка</p> <p>Судебные акты *: Принято решение суда</p> <p>Номер дела и дата принятия судебного акта: 2-4008/17 от 30 октября 2017</p> <p>Дополнительные сведения: Останкинский районный суд города Москвы, 1я Останкинская д.35</p> <p>Сумма долга: 52 000 000 руб.</p> <p>Цена продажи: 26 000 000 руб.</p> <p>Контактный телефон: 19549089465</p> <p>Контактное лицо: Василий Николаевич Семенов</p> <p>Электронная почта: v.sementsov@mail.ru</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 52 000 000  | 2 |
| Продам "живую" задолженность физлиц - должники кредитного кооператива, 184 человека. | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-zhivuyu-zadolzhennost-fizlic-dolzhniki-kreditnogo-kooperativa-184-cheloveka">https://debbet.ru/content/prodam-zhivuyu-zadolzhennost-fizlic-dolzhniki-kreditnogo-kooperativa-184-cheloveka</a> | <p>Местонахождение должника : Кемеровская обл.</p> <p>Наименование продавца / кредитора : ООО "РИК"</p> <p>Должник: Частное лицо</p> <p>Основание долга: Кредитный договор</p> <p>Судебные акты *: Вынесен судебный приказ</p> <p>Дополнительные сведения: организация продает дебиторскую задолженность заемщиков кооператива КПК "Потенциал", задолженность просужена, находится на исполнении у судебных приставов, частично обеспечена залогом, должники физические лица (как пенсионеры так и работающие граждане). Торг уместен.</p> <p>Документы: application/vnd.openxmlformats-officedocument.spreadsheetml.sheet иконкадолжники.xlsx</p> <p>Сумма долга: 64 000 000 руб.</p> <p>Цена продажи: 6 000 000 руб.</p> <p>Контактный телефон: 89530595976</p> <p>Контактное лицо: Андрей Антонов</p> <p>Электронная почта: a595976@yandex.ru</p>                                                                                                                                                                                                                                               | 64 000 000  |   |
| Продам дебиторскую задолженность для взыскания                                       | <a href="https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dlya-vzyskaniya-8">https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dlya-vzyskaniya-8</a>                                                               | <p>Местонахождение должника : Новосибирская обл.</p> <p>Наименование продавца / кредитора : Галина</p> <p>Должник: Частное лицо</p> <p>ФИО должника: Жидилов К В</p> <p>Судебные акты *: Принято решение суда</p> <p>Сведения об исполнительном производстве: возбуждено исполнительное производство</p> <p>Дополнительные сведения: Долг реален ко взысканию. Обращайтесь кто понимает в этом профессионально.</p> <p>Сумма долга: 118 000 000 руб.</p> <p>Цена продажи: 1 200 000 руб.</p> <p>Контактный телефон: +79135977736</p> <p>Контактное лицо: Галина</p> <p>Электронная почта: mart.k.a@yandex.ru</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 118 000 000 |   |

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45/А

Отчёт об оценке прав требования дебиторской задолженности №6715-1 от 27.04.2022

| Гиперссылка                        | Ссылка на источник                                                                                                                        | Дополнительная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Сумма долга | Ц |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---|
| 3                                  | 4                                                                                                                                         | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 6           |   |
| Продажа долга Толмачев И.П.        | <a href="https://debbet.ru/content/prodazha-dolga-tolmachev-ip">https://debbet.ru/content/prodazha-dolga-tolmachev-ip</a>                 | Местонахождение должника : Москва и Московская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : ПАО СКБ Приморья примсоцбанк<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Толмачев И.П.<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Долг обеспечен залогом: Недвижимость (частный дом) + земля в Московской области<br>Сумма долга: 74 698 542 руб.<br>Цена продажи: 62 531 478 руб.<br>Контактный телефон: +7 924 1363977<br>Контактное лицо: Ткачев Евгений<br>Электронная почта: tkachev@pskb.com                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 74 698 542  | 0 |
| Волобуев ВН                        | <a href="https://debbet.ru/content/volobuev-vn">https://debbet.ru/content/volobuev-vn</a>                                                 | Местонахождение должника : Курская обл.<br>Наименование продавца / кредитора : физлицо<br>Должник: Частное лицо<br>ФИО должника: Волобуев ВН<br>Основание долга: Договор займа<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: Перовский<br>Сведения об исполнительном производстве: исполнительный лист на руках<br>Дополнительные сведения: Продам долг по исполнительному листу<br>Сумма долга: 11 200 000 руб.<br>Цена продажи: 6 000 000 руб.<br>Контактный телефон: 89066897111<br>Контактное лицо: Нина<br>Электронная почта: lana.lana1910@list.ru                                                                                                                                                                                                                                                              | 11 200 000  |   |
| Фуреєв Г.Н.                        | <a href="https://debbet.ru/content/fureev-gn">https://debbet.ru/content/fureev-gn</a>                                                     | Местонахождение должника : Сахалинская обл.<br>Должник: Частное лицо<br>Основание долга: Иные основания<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Номер дела и дата принятия судебного акта: № А59-4082/2013 от 27 сентября 2018 года; № А59-579/2019 от 16 мая 2019 года;<br>Дополнительные сведения: Продам дебиторскую задолженность. В настоящее время отношении должника ведется процедура банкротства. Наличие задолженности подтверждено судебными актами. Вечный долг, субсидиарная ответственность, скидка до 90%.<br>Документы:<br>application/pdf иконкаа59-4082-2013_20180927_opredelenie.pdf<br>Сумма долга: 95 936 387 руб.<br>Цена продажи: 9 500 000 руб.<br>Контактное лицо: Гребнев К.В.<br>Электронная почта: ranger_gk@mail.ru                                                                                                           | 95 936 387  |   |
| Портфель должников-физиков Росбанк | <a href="https://debbet.ru/content/portfel-dolzchnikov-fizikov-rosbank">https://debbet.ru/content/portfel-dolzchnikov-fizikov-rosbank</a> | Местонахождение должника : Вся Россия<br>Должник: Частное лицо<br>Основание долга: Кредитный договор<br>Судебные акты *: Принято решение суда<br>Дополнительные сведения: Количество дел 1515 дел (банковские дела) отсуженный (25 досудебка).<br>Портфель куплен напрямую у кредитора (РОСБАНК). Просужен на 3/4. ОД - 444 462 231 руб. % - 77 080 858 руб. ОСЗ (остаток суммы кредита) - 532 856 463 руб. DPD средний - 1254 руб. Ср. сумма - 351 953 руб. Цена 7% от номинала (ОСЗ) Продаётся исключительно целиком. Вопросы и документы в WhatsApp<br>Документы:<br>application/vnd.openxmlformats-officedocument.spreadsheetml.sheet иконкаreestr_na_prodzhu_rosbank.xlsx<br>Сумма долга: 532 856 463 руб.<br>Цена продажи: 37 300 000 руб.<br>Контактный телефон: +79778348641<br>Контактное лицо: Анастасия<br>Электронная почта: debetforall@gmail.com | 532 856 463 | 3 |

**8.3 ЦЕНООБРАЗУЮЩИЕ ФАКТОРЫ, ДЕЙСТВУЮЩИЕ НА РЫНКЕ ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.**

К основным ценообразующим факторам, действующим на рынке прав требования дебиторской задолженности можно отнести следующие:

**Фактор величины ставки дисконтирования.** Расчет ставки дисконтирования по модифицированной модели CAPM.<sup>2</sup>Главный недостаток модели CAPM – это однофакторность. Поэтому в модифицированной модели оценки капитальных активов включены также поправки на несистематический риск. Несистематический риск еще называется специфическим риском, который проявляется только при определенных условиях. Формула расчета модифицированной модели CAPM (Modified Capital Asset Pricing Model, MCAPM) следующая:

$$r_i = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f) + r_u$$

где:

$r_i$  – ожидаемая доходность акции (ставка дисконтирования);

$r_f$  – доходность по безрисковому активу (например, государственные облигации);

$r_m$  – рыночная доходность;

$\beta$  – коэффициент бета;

$\sigma_{im}$  – стандартное отклонение изменения доходности акции от изменения доходности рынка;

$\sigma_m^2$  – дисперсия рыночной доходности;

$r_u$  – рисковая премия, включающая несистематический риск компании.

**$r_f$  – доходность по безрисковому активу (например, государственные облигации).** В качестве безрисковой ставки оценщиком принято Значение кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых) со сроком погашения 1 год в размере **10,95%** по состоянию на 19.04.2022 г.

Таблица 7. - Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых) (по состоянию на 19.08.2021 г.).<sup>3</sup>

| Дата              | Срок до погашения, лет |       |       |       |       |       |      |       |       |       |       |       |
|-------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                   | 0,25                   | 0,5   | 0,75  | 1     | 2     | 3     | 5    | 7     | 10    | 15    | 20    | 30    |
| <u>19.04.2022</u> | 13,95                  | 12,25 | 11,39 | 10,95 | 10,45 | 10,36 | 10,3 | 10,27 | 10,25 | 10,22 | 10,22 | 10,21 |

**$r_m$  – рыночная доходность.** Рентабельность собственного капитала (англ. return on equity, ROE) - характеризует доходность бизнеса для его владельцев, рассчитанную после вычета процентов по кредиту.

Это важнейший финансовый показатель отдачи для инвестора и собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно были использованы вложенные в дело средства. В отличие от рентабельности активов (ROA), данный коэффициент характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия.

На рентабельность собственного капитала влияет три фактора:

- операционная эффективность (рентабельность продаж по чистой прибыли);
- эффективность использования всех активов (оборачиваемость активов);
- соотношение собственного и заемного капитала (финансовый леверидж).

Коэффициент рентабельности собственного капитала сравнивают с процентом альтернативной доходности, которую мог бы получить собственник, вложив свои деньги в другой бизнес. Чем выше рентабельность собственного капитала, тем лучше. Однако высокое значение показателя может получиться из-за слишком высокого финансового рычага, т.е. большой доли заемных средств и малой доли собственных, что плохо влияет на финансовую устойчивость организации.

Расчет коэффициента рентабельности собственного капитала имеет смысл только в том случае, если у организации имеется собственный капитал (т.е. положительные чистые активы). Иначе расчет дает отрицательное значение показателя, который слабо пригоден для анализа.

Выбор данного показателя обусловлен тем фактом, что покупка прав требования дебиторской задолженности принесёт будущему собственнику прибыль, в случае получения всей суммы долга или большей его части. Для проведения дальнейших расчетов, оценщиком использованы данные следующего источника.

Источник: Справочник оценщика бизнеса. Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятий. Под редакцией Лейфера Л.А. Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки. Нижний Новгород 2017 г.

<sup>2</sup> Ссылка на источник: <https://finzz.ru/stavka-diskontirovaniya.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

<sup>3</sup> Ссылка на источник: [https://cbr.ru/hd\\_base/zyc\\_params/zyc/?DateTo=22.02.2021](https://cbr.ru/hd_base/zyc_params/zyc/?DateTo=22.02.2021). Дата обращения: 19.04.2022 г.

Рентабельность собственного капитала для групп сходных объектов для российских компаний

Таблица 2.2.10

| Наименование отрасли         | Рентабельность собственного капитала           | Среднее значение | Нижнее значение | Верхнее значение |
|------------------------------|------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Нефтегазовая промышленность  | Нефть и газ (комплекс)                         | 12%              | 16%             |                  |
|                              | Нефть и газ (добыча)                           | 30%              | 26%             | 35%              |
|                              | Нефтегазовое хозяйство                         | 29%              | 23%             | 31%              |
|                              | Буровая индустрия                              | 36%              | 31%             | 42%              |
|                              | Разнообразное хозяйство                        | 29%              | 25%             | 34%              |
| Машиностроение               | Специальные машины                             | 31%              | 27%             | 36%              |
|                              | Машины и оборудование                          | 16%              | 7%              | 23%              |
|                              | Услуги и энергия                               | 9%               | 3%              | 16%              |
| Добывающая промышленность    | Добыча полезных ископаемых                     | 51%              | 15%             | 86%              |
|                              | Автомобили                                     | 48%              | 35%             | 59%              |
|                              | Строительные материалы                         | 19%              | 14%             | 23%              |
| Торговля                     | Общая розничная торговля                       | 40%              | 30%             | 49%              |
|                              | Продукты                                       | 88%              | 68%             | 109%             |
|                              | В интернете                                    | 17%              | 12%             | 21%              |
|                              | Специализированные товары                      | 40%              | 29%             | 49%              |
|                              | Специализированная торговля                    | 34%              | 26%             | 42%              |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Радиосвязь                                     | 5%               | 4%              | 6%               |
|                              | Информационные сервисы                         | 21%              | 15%             | 25%              |
|                              | Программное обеспечение (Программы)            | 3%               | 2%              | 4%               |
|                              | Программное обеспечение (Интернет)             | 15%              | 11%             | 19%              |
|                              | Программное обеспечение (Системные приложения) | 10%              | 7%              | 11%              |

69

$\beta$  – коэффициент бета.

**Коэффициент бета** (англ. *Beta*,  $\beta$ , *beta coefficient*) – определяет меру риска акции (актива) по отношению к рынку и показывает чувствительность изменения доходности акции по отношению к изменению доходности рынка. Коэффициент бета может быть рассчитан не только для отдельной акции, но также и для инвестиционного портфеля. Коэффициент используется как мера систематического риска, и применяется в модели У. Шарпа – оценки капитальных активов CAPM (*Capital Assets Price Model*). В первые, коэффициент бета рассмотрел Г. Марковиц для оценки систематического риска акций, который получил название индекс недиверсифицируемого риска. Коэффициент бета позволяет сравнивать между собой акции различных компаний по степени их риска.<sup>4</sup>

$$\beta = \frac{Cov(r_i, r_m)}{\sigma_m^2};$$

где:

$\beta$  – коэффициент бета, мера систематического риска (рыночного риска);

$r_i$  – доходность i-й акции (инвестиционного портфеля);

$r_m$  – рыночная доходность;

$\sigma_m^2$  – дисперсия рыночной доходности.

Источник: Справочник оценщика бизнеса. Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятий. Под редакцией Лейфера Л.А. Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки. Нижний Новгород 2017 г.

**Среднеотраслевые значения  $\beta$  и их корректировка по Блему**

Таблица 4.3

| Наименование отрасли         | Среднеотраслевое значение $\beta$ | Модифицированный коэффициент $\beta$ (Блем, 1971) |
|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|
| Нефтегазовая промышленность  | 1,01                              | 1,01                                              |
| Машиностроение               | 1,77                              | 0,61                                              |
| Цветная и черная металлургия | 0,42                              | 0,61                                              |
| Добывающая промышленность    | 1,49                              | 1,33                                              |
| Торговля                     | 1,14                              | 0,56                                              |
| ИТ, связь и телекоммуникации | 0,66                              | 0,77                                              |
| Транспорт                    | 1,10                              | 1,07                                              |
| Энергетика                   | 0,89                              | 0,93                                              |

$r_u$  – рисковая премия, включающая несистематический риск компании.

Для оценки специфических рисков используют, как правило, экспертов, потому что они трудно поддаются формализации средствами статистики. В таблице ниже показаны различные поправки на риск.

Таблица 8. – Премии за возможные риски.<sup>5</sup>

| Специфические риски                                      | Выбор риска | Поправка на риск, % |
|----------------------------------------------------------|-------------|---------------------|
| Влияние государства на тарифы                            | +           | 0,40%               |
| Изменение цен на сырье, материалы, комплектующие, аренду | +           | 0,20%               |
| Управленческий риск собственника/акционеров              | +           | 0,20%               |
| Влияние ключевых поставщиков                             | +           | 0,30%               |
| Влияние сезонности спроса на продукцию                   | +           | 0,40%               |
| Условия привлечения капитала                             | +           | 0,30%               |
| <b>Итого, поправка за специфический риск:</b>            |             | <b>1,80%</b>        |

<sup>4</sup> Ссылка на источник: <https://finzz.ru/koefficient-beta-formula-raschet-v-excel.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г..

<sup>5</sup> Ссылка на источник: <https://finwin.com/projects/ekonomika/kumulyativnyj-metod-stavki-diskontirovaniya.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г..

Таблица 9. – Премии за возможные риски.

| № п/п<br>1 | Вид риска<br>2                                                              | Интервал значений, %<br>3 |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 1          | Премия за риск по размеру предприятия                                       | 0-5                       |
| 2          | Премия за риск территориальной и производственной (товарной) диверсификации | 0-5                       |
| 3          | Премия за риск диверсификации потребителей                                  | 0-5                       |
| 4          | Премия за риск финансовой структуры                                         | 0-5                       |
| 5          | Премия за риск стабильности и прогнозируемости доходов                      | 0-5                       |
| 6          | Премия за риск по качеству управления                                       | 0-5                       |
| 7          | Прочие особые риски                                                         | 0-5                       |
| 8          | Премия за риск инвестирования в оцениваемую компанию                        | Σ строк                   |

**Фактор возраста задолженности (периода просрочки).** Учёт данного ценообразующего фактора произведён при помощи коэффициентной методики определения стоимости дебиторской задолженности.<sup>6</sup>

#### Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности.

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

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

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

Таблица 10. - Шкала коэффициентов дисконтирования согласно СТО ФДЦ 13-05-98.

| Срок неплатежа свыше трёх месяцев | 1   | 2   | 3   | 4   | 5   | 6 и более |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----------|
| Коэффициент дисконтирования       | 0,8 | 0,6 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,01      |

Таблица 11. - Шкала коэффициентов дисконтирования, разработанная для экспресс-анализа финансового состояния предприятий, проводимого ФСФО РФ.

| Возраст задолженности                              | 1 квартал | 2 квартал | 3 квартал | 4 квартал | 5 квартал | более 5 кварталов |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Коэффициент дисконтирования (вероятность возврата) | 0,65      | 0,35      | 0,25      | 0,1       | 0,05      | 0                 |

Таблица 12. - Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов.

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

Для получения более точного расчёта, оценщиком были применены показатели, представленные в таблицах ниже. Из представленных выше таблиц использована третья: Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов, поскольку данная шкала имеет больше возможных периодов просрочки, которые связаны с вероятностью возврата долга – основным расчётным показателем.<sup>7</sup>

**Таблица №4. Сроки процедуры банкротства в зависимости от факторов**  
(см. также графу «Основание» п.18 таблицы №1)

| Условия процедуры банкротства | Лояльность арбитражного управляющего | Доля в реестре требований кредиторов | Наличие активных недружественных кредиторов | Срок процедуры банкротства, мес. |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| Вариант 1                     | лояльный                             | большинство                          | нет                                         | 15                               |
| Вариант 2                     | лояльный                             | меньшинство                          | нет                                         | 15                               |
| Вариант 3                     | лояльный                             | большинство                          | да                                          | 20                               |
| Вариант 4                     | не лояльный                          | большинство                          | нет                                         | 25                               |
| Вариант 5                     | лояльный                             | меньшинство                          | да                                          | 33                               |
| Вариант 6                     | не лояльный                          | меньшинство                          | нет                                         | 34                               |
| Вариант 7                     | не лояльный                          | большинство                          | да                                          | 34                               |
| Вариант 8                     | не лояльный                          | меньшинство                          | да                                          | 52                               |

<sup>6</sup> Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

<sup>7</sup> В соответствии с Статьей 3. «Понятие оценочной деятельности». Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 28.11.2018) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" под рыночной стоимостью объекта оценки понимается 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:

- 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.

[Ссылка на источник: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19586/e1c1a246ed060fca1283706ea933816eed7ace/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/e1c1a246ed060fca1283706ea933816eed7ace/)]

**Таблица №5. Расчетные размеры дисконта при достаточности стоимости предмета залога для удовлетворения требований залогового кредитора в полном объеме**

| Условия процедуры банкротства | Срок процедуры банкротства, мес. | Накопленная инфляция, % | Ставка дисконтирования, % | Дисконт для долга, % |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Вариант 1                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 32%                  |
| Вариант 2                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 32%                  |
| Вариант 3                     | 20                               | 18%                     | 26,5%                     | 35%                  |
| Вариант 4                     | 25                               | 22%                     | 26,5%                     | 42%                  |
| Вариант 5                     | 33                               | 28%                     | 23,0%                     | 47%                  |
| Вариант 6                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 48%                  |
| Вариант 7                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 48%                  |
| Вариант 8                     | 52                               | 41%                     | 23,0%                     | 63%                  |

**Таблица №3. Значения дисконтов для долгов с высокой вероятностью взыскания в разрезе ряда ценообразующих факторов**

| Ценообразующий фактор                                                                           | Причины влияния фактора на ликвидность и рыночную стоимость в общем случае                                                                                                                                                                                                                                                                                | Рекомендуемые КОД АБСЗ значения фактора, требующие внимания при работе по оценке долга                                                                                           | Максимальный дисконт к номиналу долга                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Наличие судебного решения (при достаточности средств у должника для его исполнения)             | Положительное для кредитора судебное решение позволяет при построении прогнозов сроков погашения долга использовать их сокращенные значения, поскольку часть претензионной работы уже завершена                                                                                                                                                           | Наличие положительного для кредитора судебного решения                                                                                                                           | 24%                                                                                                                                                                                                               |
| Наличие информации о финансовом состоянии должника (положительное судебное решение отсутствует) | Финансовое состояние должника характеризует уровень его платежеспособности, что позволяет определить вероятность погашения долга. При отсутствии данных о рыночной стоимости имущества должника и степени их ликвидности, а также величины его обязательств, в Задании на оценку может быть предусмотрено использование бухгалтерских (балансовых) оценок | Должник - действующая компания, которая располагает достаточным количеством активов для погашения долга. То есть отношение ее активов к обязательствам больше либо равно единице | 37%                                                                                                                                                                                                               |
| Наличие дополнительного обеспечения долга в виде залога                                         | В случае обеспечения долга в виде залога вероятность погашения долга увеличивается исходя из ликвидационной стоимости и ликвидности залога. Ликвидационная скидка, как правило, составляет не менее 30% (при прогнозе не существенного изменения рыночной стоимости залога на период реализации).                                                         | Долг обеспечен залогом                                                                                                                                                           | Определяется по формуле:<br>$1 - (1 - 24\%) \times \frac{LC}{dL}$<br>где:<br>LC – ликвидационная стоимость залога за минусом расходов, связанных с его реализацией;<br>dL – величина долга, обеспеченного залогом |
| Наличие дополнительного обеспечения долга в виде поручительства                                 | В случае обеспечения долга в виде поручительства вероятность погашения долга увеличивается исходя из платежеспособности поручителя                                                                                                                                                                                                                        | Долг обеспечен поручительством                                                                                                                                                   | Определяется по формуле:<br>$1 - (1 - 37\%) \times dП$<br>где:<br>dП – прогноз доли погашения долга за счет средств поручителя                                                                                    |

При высокой вероятности взыскания только части оцениваемого долга, соответственно, значение настоящего дисконта справедливо в отношении такой части.

Ссылка на источник: [http://sroroo.ru/upload/iblock/b72/ob-obosnovannykh-znacheniyakh-rynochnykh-diskontov\\_primenyaemykh-pri-otsenke-prav-trebovaniya.pdf](http://sroroo.ru/upload/iblock/b72/ob-obosnovannykh-znacheniyakh-rynochnykh-diskontov_primenyaemykh-pri-otsenke-prav-trebovaniya.pdf). Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

**Фактор уровня финансового состояния дебитора (должника) (наличие имущественного обеспечения долга).** Данный фактор на возможность взыскания денежных средств с дебитора. Отсутствие в собственности дебитора недвижимого или движимого имущества осложняет или делает невозможным взыскание долга. В представленной выборке представлены предложения продажи прав требования, в которых указано наличие имущества у должника, в результате чего, оценщиком сделано допущение о том, что данные дебиторы имеют платёжеспособность, аналогичную дебитору в оцениваемом праве требования. В результате чего, расчёт диапазона значений данного ценообразующего фактора не производился.

**Фактор величины затрат на взыскание задолженности.** Учёт данного фактора произведён на основе данных прайс-листов фирм, занимающихся взысканием долгов.

Таблица 13. – Стоимость услуг по взысканию долгов.

| № п/п | Название организации                        | Вид услуг                                                        | Стоимость услуги, % от взысканной суммы | Минимальное значение стоимости услуги, % от взысканной суммы | Минимальное значение стоимости услуги, % от взысканной суммы | Среднее значение стоимости услуги, % от взысканной суммы          | Ссылка на источник                                                                                                                |
|-------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                           | 3                                                                | 4                                       | 5                                                            | 6                                                            | 7                                                                 | 8                                                                                                                                 |
| 1     | Профессиональная правовая помощь SVAROG     | Профессиональное взыскание долгов с физических и юридических лиц | 2 - 40 %                                | 2%                                                           | 21%                                                          | г. Москва, ул. Генерала Глаголева, д. 30. тел.: 8 (926) 233-50-11 | <a href="http://svarognkn.ru/price/">http://svarognkn.ru/price/</a>                                                               |
| 2     | Юридическая компания «Хлебников и Партнёры» | Коллекторские услуги                                             | 15 %                                    | 15%                                                          | 15%                                                          | 8 (343) 300-8526                                                  | <a href="https://nijniy-novgorod.k-partners.ru/oplata-i-rekvizity/">https://nijniy-novgorod.k-partners.ru/oplata-i-rekvizity/</a> |

#### 8.4 ВЫВОДЫ, СДЕЛАННЫЕ ПО ИТОГАМ ПРОВЕДЁННОГО АНАЛИЗА РЫНКА.

Рынок предложений продажи прав требования (дебиторской задолженности) в России является активным. Существует возможность подобрать достаточное для проведения расчёта количество объектов-аналогов с известными ценами предложений. Представленные в разделе анализа рынка объекты-аналоги относятся к одному с соответствующим объектом оценки сегменту рынка и сопоставимы с ним по ценообразующим факторам:

- фактор величины ставки дисконтирования.
- фактор возраста задолженности (периода просрочки).
- фактор уровня финансового состояния дебитора (должника) (наличие имущественного обеспечения долга).
- фактор снижения стоимости в процессе торгов.
- фактор величины затрат на взыскание задолженности.

Ценообразование по каждому из указанных факторов является единообразным существует возможность выбора удельного показателя стоимости (коэффициент возврата (фактор текущей стоимости)).

В общем виде расчет рыночной стоимости прав требования задолженности по сравнительному подходу к оценке осуществляется по следующим формулам:

$$C_p = C_\phi \times (1 - d), \quad (1)$$

где:  $C_p$  – рыночная стоимость Задолженности, ден. ед.;  
 $C_\phi$  – номинальная стоимость Задолженности (основная сумма + штрафы + пени), ден. ед.;  
 $d$  – дисконт, доли ед.

$$d = \sum_{i=1}^n d_i \times p_i, \quad (2)$$

где:  $d_i$  – дисконт для i-го Задолженности-аналога, доли ед.;  
 $p_i$  – вес i-го Задолженности-аналога, доли ед.

$$d_i = \frac{C_H - C_{CD}}{C_H}, \quad (3)$$

где:  $C_{CD}$  – цена сделки для i-го Задолженности-аналога, ден. ед.;  
 $C_H$  – номинальная стоимость i-го Задолженности-аналога (основная сумма + штрафы + пени), ден. ед.

Диапазон значений коэффициента показателя (1-d) составляет: от 0,000300 до 0,838710 средним значением в размере 0,08485.

#### 9. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОЦЕНИВАЕМОГО ИМУЩЕСТВА.

В соответствии с Приложением N 7 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 N 106н «Международный стандарт финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» **наилучшим и наиболее эффективным использованием** является такое использование актива, которое является физически выполнимым, юридически допустимым и финансово оправданным, как изложено ниже.

- Физически выполнимое использование предусматривает учёт физических характеристик актива, которые участники рынка учитывали бы при установлении цены на актив (например, местонахождение или размер имущества).
- Юридически допустимое использование предусматривает учёт любых юридических ограничений на использование актива, которые участники рынка учитывали бы при установлении цены на актив (например, правила зонирования, применимые к имуществу).
- Финансово оправданное использование предусматривает учёт того факта, генерирует ли физически выполнимое и юридически допустимое использование актива доход или потоки денежных средств (с учетом затрат на преобразование актива к такому использованию), достаточные для получения дохода на инвестицию, который участники рынка требовали бы от инвестиции в данный актив при данном использовании.

Наилучшее и наиболее эффективное использование определяется с точки зрения участников рынка, даже если предприятие предусматривает иное использование. Однако предполагается, что текущее использование предприятием нефинансового актива является наилучшим и наиболее эффективным его использованием, за исключением случаев, когда рыночные или другие факторы указывают, что иное использование актива участниками рынка максимально увеличило бы его стоимость.

Для того, чтобы сохранить своё конкурентоспособное положение, или по другим причинам предприятие может принять решение не использовать активно приобретённый нефинансовый актив или не использовать данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом. Например, так может обстоять дело с приобретённым нематериальным активом, который предприятие планирует использовать с определённой записью, предотвращая его использование другими лицами. Тем не менее предприятие должно оценивать справедливую стоимость нефинансового актива, принимая допущение о его лучшем и наиболее эффективном использовании участниками рынка.

**Исходное условие оценки нефинансовых активов**

Наилучшее и наиболее эффективное использование нефинансового актива устанавливает исходное условие оценки, используемое для оценки справедливой стоимости актива, как изложено ниже:

Лучшее и наиболее эффективное использование нефинансового актива может обеспечить участникам рынка получение максимальной стоимости посредством его использования в комбинации с другими активами как группы активов

(при установке или иной конфигурации для использования) или в комбинации с другими активами и обязательствами (например, бизнес).

Если наилучшее и наиболее эффективное использование актива заключается в использовании актива в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами, справедливая стоимость актива - это цена, которая была бы получена при проведении текущей операции по продаже актива, при этом принимается допущение о том, что данный актив будет использоваться с другими активами или с другими активами и обязательствами и что такие активы и обязательства (то есть его дополнительные активы и соответствующие обязательства) будут доступны для участников рынка.

Обязательства, связанные с активом и с дополнительными активами, включают обязательства, финансирующие оборотный капитал, но не включают обязательства, используемые для финансирования активов, не входящих в данную группу активов.

Допущения о наилучшем и наиболее эффективном использовании нефинансового актива должны последовательно применяться в отношении всех активов (для которых уместно наилучшее и наиболее эффективное использование) группы активов или группы активов и обязательств, в которой использовался бы данный актив.

Наилучшее и наиболее эффективное использование нефинансового актива может обеспечить участникам рынка получение максимальной стоимости при его отдельном использовании. Если наилучшее и наиболее эффективное использование актива заключается в его отдельном использовании, справедливая стоимость актива - это цена, которая была бы получена при проведении текущей операции по продаже данного актива участникам рынка, которые использовали бы данный актив отдельно.

При оценке справедливой стоимости нефинансового актива принимается допущение о том, что актив продаётся согласно с единицей учёта, предусмотренной в других МСФО (которой может являться отдельный актив). Так обстоит дело даже в том случае, когда при такой оценке справедливой стоимости принимается допущение о том, что наилучшее и наиболее эффективное использование актива заключается в его использовании в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами, потому что оценка справедливой стоимости предполагает, что участник рынка уже имеет дополнительные активы и связанные с ними обязательства.

## 9.1 АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Поскольку объектом оценки является специфический вид собственности, оценщиком определены 3 варианта наиболее эффективного использования (таблица ниже)

Таблица 14. - Анализ наиболее эффективного использования объектов оценки.

| № п/п | Варианты НЭИ                          | Физически возможное использование                                                                                                                                                                                                                                                | Юридически допустимое использование                                                                                                                                                                                                                                              | Финансово осуществимое использование                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                     | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 1     | Требовать в полном объёме             | Нецелесообразно по причине неопределённости финансового состояния дебитора                                                                                                                                                                                                       | Нецелесообразно по причине неопределённости финансового состояния дебитора                                                                                                                                                                                                       | Нецелесообразно по причине неопределённости финансового состояния дебитора                                                                                                                                                                                                       |
| 2     | Требовать, с учетом периода просрочки | Целесообразно, поскольку нормативный период до списания может быть продлён, ввиду неопределённости вероятности банкротства должника. Также, возможна реализация имущества должника или привлечение фирм, занимающихся возвратом долгов, что повышает вероятность возврата долга. | Целесообразно, поскольку нормативный период до списания может быть продлён, ввиду неопределённости вероятности банкротства должника. Также, возможна реализация имущества должника или привлечение фирм, занимающихся возвратом долгов, что повышает вероятность возврата долга. | Целесообразно, поскольку нормативный период до списания может быть продлён, ввиду неопределённости вероятности банкротства должника. Также, возможна реализация имущества должника или привлечение фирм, занимающихся возвратом долгов, что повышает вероятность возврата долга. |
| 3     | Списать как безнадежную задолженность | Нецелесообразно, поскольку нормативный период до списания не прошёл.                                                                                                                                                                                                             | Нецелесообразно, поскольку нормативный период до списания не прошёл                                                                                                                                                                                                              | Нецелесообразно, поскольку нормативный период до списания не прошёл                                                                                                                                                                                                              |

В итоге, наиболее эффективным использованием для объекта оценки является 2 (второй) вариант: Требовать, с учетом периода просрочки и вероятности возврата долга, исходя из финансового состояния должника.

## 10. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ.

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

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

При оценке стоимости дебиторской задолженности важно проанализировать способы ее образования.

Дебиторская задолженность — комплексная статья, включающая расчеты:

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

На возникновение и увеличение дебиторской задолженности влияют следующие факторы:

1. стремление к максимизации денежных потоков предприятия;
2. желание снизить издержки фирмы;
3. получение дебитором неявного бесплатного кредита.

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

Объем дебиторской задолженности зависит от многих факторов: вида продукта, ёмкости рынка, степени его наполняемости данной продукцией, системы расчетов с покупателями и т.д.

В условиях нестабильной экономики России основной формой расчетов стала предоплата (частичная предоплата), влекущая за собой взаимные неплательщики, а также бартерный обмен и, как следствие, рост дебиторской задолженности.

Задача же создания и поддержания оптимальной структуры собственных оборотных активов, эффективное управление оборотными активами и краткосрочными пассивами приобретает особое значение в рыночной экономике. Дебиторская задолженность является как раз тем активом, который может стать объектом активной работы по улучшению структуры собственных оборотных средств. По этой причине целесообразно выделить дебиторскую задолженность предприятия как самостоятельный объект оценки.

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

Нельзя сказать, что до сих пор в теории и практике российской оценочной деятельности не предпринималось никаких попыток разработать методику оценки «дебиторки». На сегодняшний день можно насчитать примерно 10 российских методик и методических рекомендаций по оценке дебиторской задолженности, среди которых есть разработки государственных структур, таких как Российский фонд федерального имущества; саморегулирующихся общественных организаций: Российского общества оценщиков, Национальной коллегии оценщиков; есть и авторские методики; бартерная методика М.В., сценарная методика Юдинцева С.П., методика альтернативных сценариев Прудникова В.И., методика оценки рисков долговых обязательств, разработанная авторским коллективом специалистов Центра профессиональной оценки под руководством проф. Федотовой М.А., методика оценки ликвидационной стоимости дебиторской задолженности при реализации в рамках конкурсного производства, разработанная экспертами-оценщиками ООО «Центр экспертизы собственности».

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

### ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.

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

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

где:

PV — текущая стоимость долгового обязательства;

I — процентный доход, приносимый данным долговым обязательством;

R — ставка дисконтирования;

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

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

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

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

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

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

$$PV = \frac{I}{R}$$

При применении данной методики основным вопросом является расчет ставки дисконта.

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

Среди преимуществ рассматриваемой методики можно отметить относительную простоту ее применения. Основным недостатком методики является узкая область ее применения. В настоящее время в РФ подавляющая часть оцениваемой дебиторской задолженности является просроченной, поэтому на практике применить данную методику удаётся достаточно редко.<sup>8</sup>

#### МЕТОДИКА РОО (ПРОЕКТ).

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

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

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

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

$$Д = \frac{\text{Текущая стоимость}}{\text{Сумма задолженности}} * 100\%$$

где:

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

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

Текущая стоимость задолженности определяется по формуле:

$$ТС = \frac{БС}{(1 + i)^n}$$

где:

ТС — текущая стоимость дебиторской задолженности, определенная путем дисконтирования будущей стоимости;

БС — будущая стоимость дебиторской задолженности, то есть та сумма дебиторской задолженности, которая подлежит выплате в соответствии с договорами;

i — ставка дисконтирования;

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

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

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

$$РС = \text{коэффициент дисконтирования} \times \text{балансовая стоимость задолженности}.$$

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

Вместе с тем проекту присуща внутренняя противоречивость, что можно объяснить скорее всего тем, что рассматриваемая методика является именно проектом, а не законченным руководством. Например, не определена сфера применения дисконта (Д), остаётся неясным вопрос о применении коэффициента старения дебиторской задолженности — применять ли его к уже



дисконтированной стоимости прав требований, использовать ли отдельно и в каких случаях. Таким образом, данный проект методических указаний требует дальнейшей существенной доработки.<sup>9</sup>

### МЕТОДИКА НАЦИОНАЛЬНОЙ КОЛЛЕГИИ ОЦЕНЩИКОВ.

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

#### Основными этапами применения данной методики являются:

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

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

Согласование результатов, полученных различными подходами к оценке.

#### Затратный подход

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

Стоимость дебиторской задолженности по затратному подходу определяется по формуле:

$$C_3 = N * K1 \text{ где:}$$

$C_3$  — стоимость дебиторской задолженности согласно затратному подходу;

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

$$K1 = \begin{cases} 1, & t \leq 4; \\ 0, & t > 4. \end{cases}$$

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

#### Доходный подход

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

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

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

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

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

$$K_{вп} = \frac{K_{1ф} + \frac{6}{T} * (K_{1ф} - K_{1н})}{2} \text{ где:}$$

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

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

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

$6$  — период восстановления платёжеспособности в месяцах;

$T$  — отчетный период в месяцах.

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

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

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

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

<sup>9</sup> Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

**Сравнительный подход**

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

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

Ещё один вариант расчета представлен в источнике: Воданок С.А. Практика применения сравнительного подхода к оценке прав требования (дебиторской задолженности)./ С.А Воданок Имущественные отношения в РФ. – 2013. - №6 (141). – с. 42-53.<sup>10</sup>

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

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

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

**Согласование подходов**

Методика согласования результатов, полученных различными подходами, строится на модели сегментации рынка, которая, в свою очередь, основана на типовой мотивации потенциальных покупателей. Всех покупателей долговых обязательств подразделяют на три группы:

1. Покупатели — пользователи (сегмент  $г_1$ ), приобретающие долговые обязательства для непосредственного использования (погашения своего долга, возникшего ранее перед дебитором в процессе производственной деятельности).
2. Покупатели — инвесторы (сегмент  $г_2$ ), приобретающие долговые обязательства с целью вложения временно свободных средств, их обычно интересует только устойчивость и продолжительность дохода от владения активом.
3. Покупатели — маклеры (сегмент  $г_3$ ), приобретающие долговые обязательства с целью дальнейшей перепродажи или использования в цепочке погашения взаимных неплатежей, целью которой является получение денег на последнем этапе.

Величину  $г$  можно интерпретировать как вероятность того, что потенциальный покупатель принадлежит к  $i$ -му сегменту рынка. Пусть  $С_з$ ,  $С_д$ ,  $С_с$  — стоимость задолженности, полученная соответственно, затратным, доходным и сравнительным подходом. Итоговую величину рыночной стоимости дебиторской задолженности определяют по формуле:

$C = C_i$ , где  $i^*$  — номер сегмента, вероятность попадания в который является наибольшей.

Таким образом, за оценку рыночной стоимости принимается стоимость задолженности на выбранном сегменте.

Таким образом, для использования данной методики согласования не нужно знать значения величин  $г_1$ ,  $г_2$ ,  $г_3$ , а только порядок их следования по убыванию, что снижает требования к информационному обеспечению оценки. Причём авторы предлагают следующий вариант распределения сегментов:  $г_3 > г_1 > г_2$ , т.е. преобладает сегмент маклеров, и основной будет стоимость, полученная сравнительным подходом.

Таким образом, данная методика может быть наиболее обоснованно применена для оценки стоимости дебиторской задолженности предприятий при ее реализации в рамках процедур банкротства или в рамках исполнительного производства. Такое применение обусловлено тем, что в расчётах используются параметры, установленные законодательными и нормативными актами.

Преимуществом методики НКО является заложенный в ней принцип использования трёх подходов, что соответствует требованиям Стандартов оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности. Представляет интерес и предложенный авторами методики принцип согласования результатов, полученных различными подходами к оценке.

Основным недостатком методики является ее ориентация на параметры, установленные нормативными актами (списание дебиторской задолженности при невзыскании ее в течение 4-х месяцев, критическое значение коэффициента платёжеспособности, равное единице). Применение данных критериев при оценке дебиторской задолженности большинства российских предприятий приведёт только к списанию дебиторской задолженности, что не отражает ее реальную стоимость.

Таким образом, рассмотренная методика требует дальнейшего существенного совершенствования.<sup>11</sup>

**МЕТОДИКА, ОСНОВАННАЯ НА РАСЧЕТЕ КУМУЛЯТИВНОГО КОЭФФИЦИЕНТА УМЕНЬШЕНИЯ.**

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

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

<sup>10</sup> Ссылка на источник: <http://cyberleninka.ru/article/n/praktika-primeneniya-sravnitel'nogo-podhoda-k-otsenke-prav-trebovaniya-debitorskoy-zadolzhennosti>. Дата обращения: 19.04.2022 г. Примечание: Источник находится в открытом доступе.

<sup>11</sup> Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

1. Сбор и анализ информации в отношении должника. Описание процесса сбора информации, необходимой для оценки дебиторской задолженности, приведено в параграфе.
2. Определение суммы оцениваемой дебиторской задолженности по состоянию на дату проведения оценки, которое должно проводиться с учетом начисленных пени и штрафных санкций за просрочку платежа.
3. Расчет величины скидки с полной суммы требований (кумулятивный коэффициент уменьшения, «ф»).
4. Вывод итоговой стоимости долга с учетом дополнительных поправок.

Кумулятивный коэффициент уменьшения может быть рассчитан для дебиторской задолженности конкретного дебитора или для каждой отдельной группы относительно идентичных долгов. Группировка обычно производится по таким параметрам, как: долгосрочные и краткосрочные, просроченные и непросроченные, по группам должников или по отдельным должникам (дебиторам).

Расчет величины кумулятивного коэффициента уменьшения (ф) проводится на основе анализа следующих факторов, определяющих рыночную стоимость дебиторской задолженности:

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

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

Рассмотрим подробнее каждый из элементов формулы кумулятивного коэффициента ф.

#### 1. Скидка на финансовое положение

Коэффициент финансовой устойчивости должника отражает вероятность возврата в краткосрочной перспективе суммы требований с точки зрения финансово-экономического положения должника, то есть с его помощью отражается кредитоспособность должника. Расчет данного коэффициента опирается на предварительно проведенный финансовый анализ предприятия-должника.

Как известно, диагностировать финансовое состояние предприятия можно с помощью различных методов:

- анализ документов бухгалтерской отчетности (горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках);
- коэффициентный анализ (расчет 5 групп показателей — платежеспособности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, финансовой устойчивости);
- анализ денежного потока (прямой и косвенный метод анализа как ретроспективных, так и прогнозных данных);
- метод оценки ликвидности баланса (сравнение средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения);
- методы интегральной оценки (например, метод прогнозирования возможного банкротства Альтмана).

После проведения собственно финансового анализа аналитику необходимо выбрать те финансовые соотношения, по которым он впоследствии будет сравнивать рассматриваемое предприятие с соотношениями компаний-аналогов или нормативными значениями, или среднеотраслевыми значениями (в зависимости от цели оценки, выбранной стратегии действия и наличия информации) для выведения скидки на финансовое состояние предприятия-должника.

На данном этапе следует сформировать группу наиболее важных показателей, характеризующих финансовое положение должника, сравнить их значения с выбранной базой сравнения, а затем провести расчет скидки на финансовое состояние должника.

Таблица 15. – Сравнение финансовых показателей должника со средними по отрасли (нормативными) коэффициентами.

| № п/п                                                                                                                         | Название коэффициента                                      | Формула расчета                                                            | Средние коэффициенты предприятий-аналогов (среднеотраслевые коэффициенты) | Нормативные значения коэффициентов | Финансовые коэффициенты предприятия-должника | Отклонение от средних (нормативных), % | Веса влияния коэффициентов, % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|
| 1                                                                                                                             | 2                                                          | 3                                                                          | 4                                                                         | 5                                  | 6                                            | 7                                      | 8                             |
| 1                                                                                                                             | Коэффициент покрытия                                       | Текущие активы / текущие обязательства                                     |                                                                           | 2-4                                |                                              |                                        |                               |
| 2                                                                                                                             | Коэффициент быстрой ликвидности                            | Денежные средства, расчеты и прочие текущие активы / текущие обязательства |                                                                           | 0,6- 0,7                           |                                              |                                        |                               |
| 3                                                                                                                             | Коэффициент абсолютной ликвидности                         | Денежные средства / текущие обязательства                                  |                                                                           | 0,2-0,25                           |                                              |                                        |                               |
| 4                                                                                                                             | Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств | Собственный капитал / привлеченный капитал                                 |                                                                           | -                                  |                                              |                                        |                               |
| 5                                                                                                                             | ...                                                        | ...                                                                        |                                                                           | ...                                |                                              |                                        |                               |
| Средневзвешенное процентное отклонение значений финансовых показателей предприятия-должника от средних (нормативных) значений |                                                            |                                                                            |                                                                           |                                    |                                              |                                        |                               |

Средневзвешенное процентное отклонение значений финансовых показателей предприятия-должника от средних (нормативных) значений.

После расчета средневзвешенного процентного отклонения значений финансовых показателей предприятия-должника от средних значений должно быть принято допущение о том, каков верхний предел и с учетом этого выведена скидка на финансовое состояние предприятия-должника.

#### 2. Скидка на обеспечение долговых обязательств.

Следующим расчетным элементом кумулятивного коэффициента является коэффициент обеспечения долговых обязательств. Источники погашения ссуд подразделяются на первичные и вторичные:

1. Первичным источником является выручка от реализации продукции, работ, услуг, производимых должником;
2. Вторичными источниками являются: залог имущества (объектов недвижимости, оборудования, товаров в обороте, ценных бумаг и т.д.), залог прав, уступка прав требования, гарантии и поручительства, страхование.

Наиболее распространённой формой обеспечения задолженности в российской практике является залог имущества.

Для того чтобы имущество стало полноценным предметом залога, оно должно соответствовать следующим критериям приемлемости и достаточности:

- соотношение стоимости заложенного имущества и суммы задолженности;
- ликвидность заложенного имущества;
- возможность осуществлять контроль за заложенным имуществом.

Наиболее надёжным предметом залога являются денежные средства дебитора, размещённые на счетах банка-кредитора, котирующиеся на рынке ценные бумаги, ликвидные объекты недвижимости. Для расчета коэффициента можно использовать основы применяемой немецкими банками системы балльной оценки качества вторичных форм обеспечения возвратности задолженности (в частности кредитов).

Таблица 16. - Балльная оценка качества вторичных форм обеспечения возвратности кредита.

| № п/п | Форма обеспечения                                         | Рейтинг качества в баллах | Максимально допустимая сумма кредита в % к сумме обеспечения |
|-------|-----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                         | 3                         | 4                                                            |
| 1     | Ипотека                                                   | 3                         | 60% - 80%                                                    |
| 2     | Залог вкладов, находящихся в банке-кредиторе              | 3                         | 100%                                                         |
| 3     | Поручительство (гарантия)                                 | 2                         | В зависимости от поручителя (гаранта) до 100%                |
| 4     | Залог ценных бумаг                                        | 2                         | Акции — 50-60%, ценные бумаги с твердым процентом — 70-80%   |
| 5     | Уступка требований по поставке товаров или оказанию услуг | 2                         | 20-40%                                                       |
| 6     | Передача права собственности                              | 1                         | 20-50%                                                       |

### 3. Расчет скидки на деловую репутацию предприятия-должника.

Одной из важнейших характеристик прав требований долговых обязательств является деловая репутация предприятия-должника. По общепринятым банковским методикам на стоимость оцениваемых прав требований долговых обязательств существенное влияние оказывают такие факторы, как: участие заёмщика в рискованных проектах, кредитная история заёмщика, заинтересованность банка в сотрудничестве с заёмщиком и другие.

Расчет влияния данного фактора на величину кумулятивного коэффициента уменьшения (φ) может быть определён, например, с помощью следующей матрицы.

Таблица 17. - Оценка качественных показателей деловой репутации заёмщика.

| № п/п | Наименование качественных показателей и факторов                                                                | Вес факторов, в % | Баллы |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|
| 1     | 2                                                                                                               | 3                 | 4     |
| 1     | Аккуратность заёмщика в исполнении обязательств перед партнёрами.                                               |                   |       |
| 2     | Хорошая кредитная история.                                                                                      |                   |       |
| 3     | Участие заёмщика в федеральных и региональных программах.                                                       |                   |       |
| 4     | Неучастие заёмщика в рискованных проектах.                                                                      |                   |       |
| 5     | Конкурентные позиции заёмщика на рынке.                                                                         |                   |       |
| 6     | Степень диверсификации бизнеса заёмщика.                                                                        |                   |       |
| 7     | Принадлежность предприятия-заёмщика к сфере стратегических интересов кредитора (приоритетные отрасли и регионы) |                   |       |
| 8     | Наличие участия кредитора в управлении предприятием-заёмщиком.                                                  |                   |       |
| ИТОГО |                                                                                                                 | 100%              |       |

Итоговая величина оценки деловой репутации предприятия должника выводится путем расчета средневзвешенной величины в соответствии с весовыми значениями каждого из факторов. Веса каждого фактора, а также состав и количество факторов могут варьироваться в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия должника, характера долговых обязательств, целей оценки. Однако в отчёте оценщик обязан указать свои доводы в пользу используемого распределения весов факторов.

### 4. Поправка на временные характеристики долгового обязательства.

Коэффициент временной характеристики долгового обязательства отражает приведённую (текущую) стоимость суммы требований по обязательству, включающую в зависимости от обстоятельств основную сумму долга и проценты, а также штрафы и повышенные проценты в случае просрочки платежа.

При оценке величины данного коэффициента для обоснования длительности прогнозируемых временных характеристик долга учитываются материалы кредитных соглашений, договоров на поставку товаров, оказание услуг и других договоров, из которых выплекает срок и возможность пролонгации задолженности, а также, по необходимости, материалы арбитражного суда, исполнительные листы, дополнительные соглашения и другие документы, влияющие на продолжительность срока возврата кредита.

При этом определяется прогнозный срок погашения задолженности и рассчитывается фактор текущей стоимости в соответствии с этим сроком и процентной ставкой, определяемой, как правило, как безрисковая ставка (что связано тем, что факторы риска учтены в других частях кумулятивного коэффициента уменьшения (φ)). Расчет поправки на временные характеристики долга проводится по формуле:

$$F_{pv} = \frac{1}{(1+i)^n} \text{ где:}$$

$F_{pv}$  — фактор текущей стоимости;  
 $i$  — процентная ставка;

n — количество временных периодов (месяцев) до выплаты суммы задолженности.

##### 5. Дополнительные поправки, применяемые для корректировки кумулятивного коэффициента уменьшения(φ).

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

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

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

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

Преимуществом данной методики является сделанный в ней акцент на выделении основных факторов, влияющих на стоимость дебиторской задолженности, входящих в кумулятивный коэффициент φ. Недостатком данной методики является то, что предлагаемый алгоритм расчета требует наличия у оценщика большого количества информации о должнике, что в большинстве случаев труднодостижимо на практике, особенно, когда должник и кредитор находятся в процессе судебного разбирательства по поводу оцениваемой задолженности.<sup>12</sup>

#### КОЭФФИЦИЕНТНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.

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

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

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

Таблица 18. - Шкала коэффициентов дисконтирования согласно СТО ФДЦ 13-05-98.

| Срок неплатежа свыше трёх месяцев | 1   | 2   | 3   | 4   | 5   | 6 и более |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----------|
| Коэффициент дисконтирования       | 0,8 | 0,6 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,01      |

Таблица 19. - Шкала коэффициентов дисконтирования, разработанная для экспресс-анализа финансового состояния предприятий, проводимого ФСФО РФ.

| Возраст задолженности                              | 1 квартал | 2 квартал | 3 квартал | 4 квартал | 5 квартал | более 5 кварталов |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Коэффициент дисконтирования (вероятность возврата) | 0,65      | 0,35      | 0,25      | 0,1       | 0,05      | 0                 |

Таблица 20. - Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов.

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

Для получения более точного расчёта, оценщиком были применены показатели, представленные в таблицах ниже. Из представленных выше таблиц использована третья: Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов, поскольку данная шкала имеет больше возможных периодов просрочки, которые связаны с вероятностью возврата долга – основным расчётным показателем.<sup>13</sup>

<sup>12</sup> Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

<sup>13</sup> В соответствии с Статьей 3. «Понятие оценочной деятельности». Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 28.11.2018) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" под рыночной стоимостью объекта оценки понимается 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:

- 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.

[Ссылка на источник: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19586/e1cc1a2466ed060fca283706ea933816eed7ace/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/e1cc1a2466ed060fca283706ea933816eed7ace/)]

**Таблица №4. Сроки процедур банкротства в зависимости от факторов**  
(см. также графу «Основание» п.18 таблицы №1)

| Условия процедуры банкротства | Лояльность арбитражного управляющего | Доля в реестре требований кредиторов | Наличие активных недружественных кредиторов | Срок процедуры банкротства, мес. |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| Вариант 1                     | лояльный                             | большинство                          | нет                                         | 15                               |
| Вариант 2                     | лояльный                             | меньшинство                          | нет                                         | 15                               |
| Вариант 3                     | лояльный                             | большинство                          | да                                          | 20                               |
| Вариант 4                     | не лояльный                          | большинство                          | нет                                         | 25                               |
| Вариант 5                     | лояльный                             | меньшинство                          | да                                          | 33                               |
| Вариант 6                     | не лояльный                          | меньшинство                          | нет                                         | 34                               |
| Вариант 7                     | не лояльный                          | большинство                          | да                                          | 34                               |
| Вариант 8                     | не лояльный                          | меньшинство                          | да                                          | 52                               |

**Таблица №5. Расчетные размеры дисконта при достаточности стоимости предмета залога для удовлетворения требований залогового кредитора в полном объеме**

| Условия процедуры банкротства | Срок процедуры банкротства, мес. | Накопленная инфляция, % | Ставка дисконтирования, % | Дисконт для долга, % |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Вариант 1                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 32%                  |
| Вариант 2                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 32%                  |
| Вариант 3                     | 20                               | 18%                     | 26,5%                     | 35%                  |
| Вариант 4                     | 25                               | 22%                     | 26,5%                     | 42%                  |
| Вариант 5                     | 33                               | 28%                     | 23,0%                     | 47%                  |
| Вариант 6                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 48%                  |
| Вариант 7                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 48%                  |
| Вариант 8                     | 52                               | 41%                     | 23,0%                     | 63%                  |

Ссылка на источник: [http://srroo.ru/upload/iblock/b72/ob-obosnovaniykh-znacheniyakh-rynochnykh-diskontov\\_-primenyaemykh-pri-otsenke-prav-trebovaniya.pdf](http://srroo.ru/upload/iblock/b72/ob-obosnovaniykh-znacheniyakh-rynochnykh-diskontov_-primenyaemykh-pri-otsenke-prav-trebovaniya.pdf). Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г

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

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

Коэффициент дисконтирования в этом случае определяется по формуле:

$$K = 1 - \% \text{ резерва}$$

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

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

Однако, несмотря на указанные существенные недостатки, коэффициентная методика является самой распространенной методикой оценки стоимости дебиторской задолженности в РФ.<sup>14</sup>

#### БАРТЕРНАЯ МЕТОДИКА М.В. КРУГЛОВА.

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

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

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

В общем виде зависимость может быть выражена следующим образом:

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

сумма налога на прибыль

Сумма покупки задолженности + Прибыль потенциального покупателя от операции = Сумма задолженности — Дисконт на реализацию за денежный расчет — Налоги — Затраты на реализацию.

Математически формула представляет собой следующее выражение:

<sup>14</sup>Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

После проведения необходимых преобразований получается выражение:

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

где:

СП — возможная цена покупки долга;

СЗ — сумма задолженности, определяемая на основе информации кредитора;

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

ЗР — затраты на реализацию;

НП — ставка налога на прибыль, равная 24%;

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

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

t — период операции от даты оценки до момента получения «живых» денег. При этом  $t = t_1 + t_2$ , где  $t_1$  — период от момента покупки долга до получения товара от предприятия-дебитора;  $t_2$  — период от 2

момента получения товара до получения денег;

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

Дисконт определяется по формуле:

$$Д = 1 - \frac{K_{pc}}{K_{вз}},$$

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

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

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

$$СП = \frac{СЗ}{(1 + i)^t}$$

Таким образом, рассмотренная методика может быть применена в том случае, когда предприятие-дебитор может расплатиться только по бартерной схеме. Бартерные схемы до сих пор широко распространены в РФ, так что сфера применения данной методики достаточно широка. В случае оплаты дебитора «живыми» деньгами, основная расчётная формула сводится к формуле дисконтированных денежных потоков.

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

Среди недостатков методики можно отметить отсутствие чётких критериев расчета ставки дисконта, что влечёт за собой субъективизм ее расчётов и, соответственно, снижает достоверность расчета стоимости дебиторской задолженности.<sup>15</sup>

#### МЕТОДИКА С.П. ЮДИНЦЕВА.

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

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

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

$$S = S_0 * \frac{xp(RT) - 1}{RT * Exp(RT)}$$

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

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

$$E_x = E * Exp(-Rt) * [N(d2)],$$

<sup>15</sup>Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

$$d2 = \frac{\ln\left(\frac{p}{E}\right) + \left[R + \left(\frac{\sigma^2}{2}\right)\right] * t}{\sigma \sqrt{t}} - \sigma \sqrt{t}, \text{ где:}$$

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

$\sigma$  — вариация стоимости активов фирмы.

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

$$S = \frac{S_0}{\left(1 + \frac{r}{j}\right)^{nj}}, \text{ где:}$$

$j$  — количество периодов начисления % в году,

$n$  — срок дисконтирования (лет).

**Сценарий № 4.** Инициирование арбитражного управления в виде конкурсного производства, но в результате суд принимает решение о введении процедуры внешнего управления. В этом случае расчеты проводятся по формуле, приведенной в сценарии № 3, только срок дисконтирования в этих двух сценариях будет различаться.

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

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

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

К недостаткам данной методики следует отнести достаточно схематичный характер описания используемых оценочных процедур. Таким образом, при оценке дебиторской задолженности эксперт-оценщик имеет возможность выбрать ту или иную методику в зависимости от целей, информационной базы, временного периода и специфических характеристик оцениваемого объекта.<sup>16</sup>

#### МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ СРО ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ.<sup>17</sup>

##### Вводные положения.

1.1. В течение 2017 года Методические рекомендации (далее – МР) проходят процедуру практической апробации. Замечания и предложения по документу принимаются на адрес [imo@srososvet.ru](mailto:imo@srososvet.ru).

По результатам анализа результатов практической апробации, учета поступивших замечаний и предложений будет приниматься решение об утверждении МР.

1.2. МР разработаны в целях повышения качества результатов оказания услуг по определению рыночной стоимости права требования задолженности (далее – Задолженность).

Акцент в МР сделан на оценку Задолженности юридических лиц. Методическая часть МР, с некоторыми ограничениями, может быть применена и при оценке Задолженности физических лиц и индивидуальных предпринимателей.

1.3. Целевой аудиторией МР являются Оценщики. Отдельные положения МР могут быть использованы судебными экспертами; лицами, в должностные обязанности которых входит формирование суждения о рыночной стоимости Задолженности, контроль качества результатов оказания соответствующих услуг по оценке; представителями образовательных учреждений, осуществляющих подготовку профильных специалистов.

1.4. МР носят рекомендательный характер. Оценщик самостоятельно принимает решение о применимости МР или их отдельных положений к оценке рыночной стоимости конкретной Задолженности.

1.5. МР имеют практическую направленность:

- структура соответствует «хронологии» формирования отчета об оценке;
- в приложениях 1 – 4 указаны возможные источники рыночных данных, приведена профильная аналитическая и статистическая информация;
- в приложениях 5, 6 показаны возможные варианты расчетных моделей в формате MS Excel.

##### Описание объекта оценки.

2.1. Возможность рыночного оборота прав требования задолженности установлена ст. 388 [1]. В соответствии с положениями ст. 5 [2] объект оценки может быть сформирован как «права требования по ... договору ...».

2.2. Для идентификации Задолженности в отчете об оценке указывается:

<sup>16</sup> Оценка финансовых активов и обязательств в рамках предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Ссылка на источник: [http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance\\_materials/Business/General/bus/g08.pdf](http://www.appraiser.ru/UserFiles/File/Guidance_materials/Business/General/bus/g08.pdf)

<sup>17</sup> Ссылка на источник: [https://srosovet.ru/activities/Metod/method\\_r/mr\\_zadolgenost/](https://srosovet.ru/activities/Metod/method_r/mr_zadolgenost/). Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г

| № п/п | Параметр                                                | Комментарий                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                       | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 1     | Объем прав и условия                                    | согласно статье 384 ГК РФ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2     | Сумма задолженности                                     | С выделением: <ul style="list-style-type: none"> <li>• основной суммы задолженности, штрафов, пеней;</li> <li>• первоначальной суммы задолженности и остаточной на дату оценки.</li> </ul> Балансовая стоимость Задолженности может не отражать ее фактический размер (например, по причине неучета суммы начисленных процентов и пеней).                                                                      |
| 3     | Идентификация должника                                  | Полное наименование, ОГРН, место нахождения, контактная информация                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 4     | Правоустанавливающие /<br>правоподтверждающие документы | Основание для возникновения задолженности (например: договор, решение суда).<br>Для договора указываются: <ul style="list-style-type: none"> <li>• реквизиты;</li> <li>• описание существенных условий (предмет; порядок оплаты; порядок начисления пеней и штрафов и пр.);</li> <li>• подтверждение факта выполнения работ / услуг / отгрузки товара (например, реквизиты акта выполненных работ).</li> </ul> |

### 2.3. Типичные существенные ценообразующие параметры Задолженности:

| № п/п                                                  | Параметр                                                                                                                                          | Комментарий                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                      | 2                                                                                                                                                 | 3                                                                                                                                                                                                                        |
| 1                                                      | Сумма задолженности                                                                                                                               | см. п. 2.2                                                                                                                                                                                                               |
| 2                                                      | Предполагаемая дата возврата                                                                                                                      | В соответствии с условиями документов Заказчика или допущений Оценщика                                                                                                                                                   |
| <i>Параметры, характеризующие вероятность возврата</i> |                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                          |
| 3                                                      | Качество правоустанавливающих / правоподтверждающих документов                                                                                    | Ненадлежащее оформление документов снижает эффективность претензионной работы (например, у подписантов отсутствовали необходимые полномочия, не получены корпоративные одобрения).                                       |
| 4                                                      | Наличие и продолжительность просрочки                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                          |
| 5                                                      | Согласие должника с фактом наличия задолженности и принятые должником меры по ее погашению                                                        | В т.ч. информация о порядке и суммах погашения задолженности до даты оценки, об инициативах должника по реструктуризации задолженности. Дополнительно см. п. 3.7 [3].                                                    |
| 6                                                      | Финансовое состояние должника                                                                                                                     | Важно не только значение коэффициентов, характеризующих финансовое состояние, на дату оценки, но их динамика – как ретроспективная, так и прогнозная (при наличии такой информации). Дополнительно см. п. 3.2 – 3.4 [3]. |
| 7                                                      | Наличие и характеристики обеспечения Задолженности в виде залога                                                                                  | см. п. 2.5, 6.5.5                                                                                                                                                                                                        |
| 8                                                      | Наличие и характеристики обеспечения Задолженности в виде поручительства                                                                          | см. п. 2.6                                                                                                                                                                                                               |
| 9                                                      | Проделанная кредитором претензионная работа и ее результаты                                                                                       | Внесудебные процедуры и судебные разбирательства, в т.ч. заключенные соглашения о реструктуризации задолженности                                                                                                         |
| 10                                                     | Доля оцениваемой задолженности в общей сумме кредиторской задолженности должника, очередь погашения требований, к которой относится объект оценки | С указанием сумм задолженностей по каждой из очередей. Если в отношении должника начата процедура банкротства, в качестве источника информации может быть использован реестр кредиторов.                                 |
| 11                                                     | Истечение срока исковой давности                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                          |

2.4. Применительно к оценке конкретной Задолженности существенными могут быть дополнительные ценообразующие параметры, не указанные в п. 2.3.

2.5. При обеспечении Задолженности залогом в отчете об оценке приводится его описание с учетом требований профильного ФСО для оценки соответствующего вида объектов оценки (например, если предмет залога является земельный участок – ФСО №7) и принципа существенности (с уменьшением доли стоимости залога в общей сумме задолженности влияние данной информации на результат оценки снижается).

2.6. При обеспечении Задолженности поручительством в отчете об оценке указываются существенные условия договора поручительства: идентификация поручителя; порядок взыскания обеспечения; характеристика имущества поручителя, его доходоприносящей деятельности, наличие обязательств по иным договорам поручительства и пр.

2.7. В ряде случаев анализ юридической документации, подтверждающей право требования кредитора и/или наличия обеспечения, требует глубоких знаний норм различных отраслей права, лежащих вне компетенций Оценщика. В подобных ситуациях рекомендуется привлечение профильных специалистов либо ограничение объемов исследования в задании на оценку [3].

2.8. Для сбора информации по значениям ценообразующих параметров объекта оценки и рыночной конъюнктуре используются следующие источники информации:

- заказчик оценки;
- должник и его бенефициары;
- органы государственной власти, имеющие отношение к деятельности должника;
- профильные аналитические материалы;
- площадки, на которых размещаются оферты по продаже сопоставимой Задолженности;
- организации, занимающиеся взысканием долгов;
- профильные эксперты;
- методические и учебные материалы.

2.9. При отсутствии существенной информации об объекте оценки Оценщику рекомендуется отказаться от проведения оценки.

При отсутствии существенной информации по одной или нескольким позициям в составе портфельной Задолженности рекомендуется скорректировать Задание на оценку, исключив данные позиции.

2.10. При отсутствии информации, которая может являться существенной при оценке аналогичной Задолженности, в отчете об оценке рекомендуется представить:

- описание выполненных Оценщиком действий по получению этой информации с указанием причин невозможности ее получения и связанных с этим допущений;

- анализ возможного влияния отсутствующей информации на стоимость объекта оценки (изменения стоимости в случае, если информация будет получена).

## Проведение анализа рынка.

## 3.1. Группировка Задолженности по значению ценообразующих параметров.

## 3.1.1. В зависимости от вероятности возврата:

- Задолженность с признаками высокой вероятности ее взыскания при условии выполнения кредитором надлежащей претензионной работы (соответствующей типичным правилам, сложившимся на рынке при работе с аналогичной Задолженностью);

- Задолженность, вероятность взыскания которой незначительна (далее – проблемная Задолженность).

## 3.1.2. В зависимости от обеспечения задолженности:

- Задолженность без обеспечения;
- Задолженность, обеспеченная залогом;
- Задолженность, обеспеченная поручительством.

1.2. Значения типовых ценообразующих параметров, свидетельствующих о наличии признаков проблемной Задолженности:

| Параметр                                                                  | Значение, свидетельствующее о наличии признака проблемной задолженности                                                                                                                                                  | Дисконт к номиналу | Комментарий                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                                         | 2                                                                                                                                                                                                                        | 3                  | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Истечение срока исковой давности                                          | Срок исковой давности истек                                                                                                                                                                                              | 100%               | После истечения срока исковой давности заинтересованное лицо утрачивает возможность требовать в судебном порядке принудительной защиты нарушенного права.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Сумма задолженности                                                       | < 1/4 месячной заработной платы юриста                                                                                                                                                                                   | → 100%             | При незначительной величине задолженности работа по его взысканию экономически нецелесообразна. Средняя трудоемкость взыскания задолженности может быть оценена на уровне 1/4 месяца работы юриста. Данная трудоемкость включает знакомство с документами, подготовку позиции, участие в судебных заседаниях, других мероприятиях и пр. Информация о величине заработной платы в конкретном регионе может быть получена из профильных источников, например, hh.ru. Дисконт указан для ситуации, когда положительное для кредитора судебное решение отсутствует. |
| Состав и качество право-устанавливающих / право-подтверждающих документов | Документы отсутствуют либо оформлены ненадлежащим образом                                                                                                                                                                | →100%              | Эффективность претензионной работы снижается при: <ul style="list-style-type: none"> <li>• отсутствии документов, подтверждающих наличие задолженности;</li> <li>• ненадлежащем оформлении указанных документов (например, у подписантов отсутствовали необходимые полномочия, не получены корпоративные одобрения).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                 |
| Наличие судебного решения                                                 | Наличие отрицательного для кредитора судебного решения, вступившего в законную силу                                                                                                                                      | >90%               | Отрицательные для кредитора судебные решения делают возможным погашение долга только при условии их пересмотра вышестоящими судебными инстанциями либо в добровольном со стороны должника порядке. Относительно сроков и вероятности пересмотра решений в вышестоящей инстанции – см. приложения 3, 4.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Финансовое состояние должника                                             | 1. Должник является банкротом. Задолженность отнесена к третьей реестровой очереди. Требования кредитора не обеспечены залогом или поручительством.<br>2. Актуальные данные о финансовом состоянии должника отсутствуют. | > 90%              | Обычно отсутствие информации о финансовом состоянии должника свидетельствует о том, что он не имеет возможности выполнить обязательства по долгу или намерен их избежать и имеет соответствующие возможности. Вышеописанное относится к ситуации, когда Оценщик предпринял все необходимые действия для получения такой информации (см. п. 2.7).                                                                                                                                                                                                                |

3.3. Анализ рынка объекта оценки проводится преимущественно для того сегмента рынка, к которому относится оцениваемая Задолженность (п. 3.1).

3.4. Анализ рынка рекомендуется проводить с учетом типовых ценообразующих параметров (п. 2.3), выявляя направление и интенсивность их влияния на стоимость.

Как правило, для представленной на рынке проблемной Задолженности доступна информация по меньшему количеству ценообразующих параметров, чем для Задолженности с признаками высокой вероятности возврата.

3.5. Информация из любых источников подлежит проверке на предмет достаточности и достоверности (соответствие рыночным данным). Например, величины, приведенные в [4], могут рассматриваться в качестве экспертного мнения или нормативных значений и подлежат проверке на соответствие рыночным данным.

3.6. Возможные источники информации для анализа рынка Задолженности приведены в приложении 2.

3.7. При обеспечении Задолженности залогом или поручительством в отчете об оценке рекомендуется привести анализ того сегмента рынка, к которому относятся соответствующее имущество и доходоприносящая деятельность поручителя. Объем анализа устанавливается с учетом требований профильного ФСО, регулирующего оценку соответствующего вида объектов оценки, и принципа существенности (см. п. 2.5).

## Выбор подходов и методов оценки.

4.1. Выбор подходов (методов) к оценке основывается на анализе:

4.1.1. Вариантов взыскания Задолженности, в т.ч., включающем данные о:

- перспективах (вероятности) досудебного и судебного взыскания;
- вероятности банкротства должника при взыскании оцениваемой Задолженности;

- наиболее перспективных для целей взыскания Задолженности активах должника (если потенциальное банкротство связано с взысканием оцениваемой Задолженности).

4.1.2. Достаточности и достоверности доступной для проведения оценки информации.

4.1.3. Возможной погрешности результатов расчетов по конкретному подходу (методу) к оценке.

4.2. В зависимости от значений ценообразующих параметров Задолженности (п. 2.3) обычно применяют следующие подходы к оценке:

| Обеспечение              | Вероятность возврата |                            |
|--------------------------|----------------------|----------------------------|
|                          | низкая               | высокая                    |
| Отсутствует              | сравнительный        | доходный,<br>сравнительный |
| Залог или поручительство | доходный             |                            |

4.2.1. 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.

4.2.2. Затратный подход к оценке Задолженности, как правило, не применяется.

4.3. Вывод о невозможности применения сравнительного или доходного подхода к оценке в связи с отсутствием необходимой информации рекомендуется сопровождать описанием источников информации, проанализированных Оценщиком, а также пояснением, какой именно информации не хватает.

4.4. Оценка портфельной Задолженности (совокупности Задолженностей) может осуществляться:

- через индивидуальную оценку каждой Задолженности с последующим внесением корректировки на масштаб всего портфеля (при необходимости);
- единым портфелем, в случае сопоставимости значений существенных ценообразующих параметров.

#### Применение сравнительного подхода к оценке.

5.1. Для повышения точности расчетов рекомендуется использовать информацию о рыночных ценах сделок с объектами-аналогами по состоянию на дату оценки или на близкую к ней дату. При отсутствии информации по ценам сделок возможно использовать информацию по ценам предложений с внесением соответствующих корректировок (при необходимости).

5.2. Не рекомендуется использовать информацию о ценах сделок (предложений) с объектами-аналогами, когда соответствующие сделки:

- совершены между взаимозависимыми сторонами (например, в судебных решениях арбитражных судов могут встречаться сделки по продаже Задолженности по номиналу; значительная часть таких сделок обусловлена зависимостью покупателя от продавца);
- совершены по инвестиционной стоимости (например, когда передача прав требования приводит к смене контроля над компанией-банкротом);
- совершены по ликвидационной стоимости (при сроке экспозиции, отличном от рыночного).

5.3. Объекты-аналоги выбираются на основе анализа значений существенных ценообразующих параметров (см. п. 2.3). Значения ценообразующих параметров, используемых в расчетах объектов-аналогов, должны быть максимально близки (из тех аналогов, которые представлены на рынке) к значениям ценообразующих параметров объекта оценки, в частности, они должны:

- относиться к одинаковой группе (см. п. 3.1);
- иметь сопоставимую номинальную стоимость;
- иметь сопоставимые предполагаемые сроки и вероятность погашения.

5.4. В теории, различия между объектом оценки и объектом-аналогом по существенным ценообразующим параметрам (п. 2.3) должны быть устранены за счет внесения соответствующих корректировок. В практике, имеющаяся на рынке информация не позволяет обосновать величину корректировки на различие по большинству ценообразующих параметров. В подобной ситуации различия в ценообразующих параметрах учитываются на этапе отбора объектов-аналогов – формируется выборка объектов-аналогов, значения ценообразующих параметров которых максимально близки к значениям объекта оценки. В дальнейших расчетах используются средние значения показателей по выборке (например, дисконт).

В общем виде расчет рыночной стоимости прав требования задолженности по сравнительному подходу к оценке осуществляется по следующим формулам:

$$C_P = C_\Phi \times (1 - d), \quad (1)$$

где:  $C_P$  – рыночная стоимость Задолженности, ден. ед.;  
 $C_\Phi$  – номинальная стоимость Задолженности (основная сумма + штрафы + пени), ден. ед.;  
 $d$  – дисконт, доли ед.

$$d = \sum_{i=1}^n d_i \times p_i, \quad (2)$$

где:  $d_i$  – дисконт для i-го Задолженности-аналога, доли ед.;  
 $p_i$  – вес i-го Задолженности-аналога, доли ед.

$$d_i = \frac{C_H - C_{CD}}{C_H}, \quad (3)$$

где:  $C_{CD}$  – цена сделки для i-го Задолженности-аналога, ден. ед.;  
 $C_H$  – номинальная стоимость i-го Задолженности-аналога (основная сумма + штрафы + пени), ден. ед.

5.5. Возможный вид расчетной модели для сравнительного подхода к оценке в формате MS Excel приведен в приложении 5.

Применение доходного подхода к оценке.

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

6.2. Основные источники поступления средств в счет погашения Задолженности:

6.2.1. Свободные денежные средства должника;

6.2.2. Денежные средства от продажи залогового обеспечения либо другого имущества должника (по решению суда) – стр. 138 [5] и приложение 1;

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

- залоговое обеспечение представлено узкоспециализированным имуществом, продажа которого обычно происходит совместно с прочими элементами имущественного комплекса, которые не входят в состав залогового обеспечения;
- должником является градообразующее предприятие либо другое предприятие, прекращение деятельности которого маловероятно.

Обычно п. 6.2.2 и 6.2.3 являются взаимоисключающими.

6.2.4. Денежные средства от поручителей (варианты – аналогично п.п. 6.2.1 – 6.2.3).

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

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

$$C = \sum_{m=1}^M \frac{Dx_m}{(1+i)^{t_1}} - \sum_{n=1}^N \frac{Pacx_n}{(1+i)^{t_2}}, \quad (4)$$

где:  $Dx_m$  – m-ое поступление в счет погашения Задолженности, ден. ед.;  
 $Pacx_n$  – n-ое расходы, связанные с взысканием Задолженности, ден. ед.;  
 $t_1, t_2$  – период времени до соответствующего дохода / расхода, лет;  
 $i$  – ставка дисконтирования годовая, доли ед.

6.5. Распределение денежных потоков во времени:

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

6.5.2. Период дисконтирования для денежных потоков от реализации залога определяется:

- с учетом срока, установленного в соответствующем договоре – при внесудебном урегулировании;
- с учетом типичного срока экспозиции для рыночных условий – при судебном урегулировании.

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

6.5.4. Урегулирование задолженности может происходить во внесудебном либо судебном порядке. Выбор порядка осуществляется на основе анализа вероятности возврата задолженности (п. 2.3 и приложение 2, 4). Типичные сроки различных процедур по взысканию задолженности приведены в приложении 3.

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

6.6. Вероятность возврата Задолженности может быть учтена:

6.6.1. Через отдельный коэффициент, характеризующий вероятность возврата (приоритетный вариант). В этом случае величина ставки дисконтирования не учитывает риск невозврата задолженности сверх безрисковой составляющей. Источники информации для определения вероятности невозврата приведены в приложении 2, значения вероятности для отдельных ситуаций – в приложении 4 и [5]. Выражение (4) принимает следующий вид:

$$C_t = \sum_{n=1}^N \frac{DП_n}{(1+i_0)^{t_n}} \times P_n, \quad (5)$$

где:  $P_n$  – вероятность возникновения денежного потока n, доли ед.  
 $i_0$  – безрисковая ставка дисконтирования, доли ед.

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

6.7. Возможный вид расчетных моделей для доходного подхода к оценке в формате MS Excel приведен в приложении 6.

Представленная выше методика (в отношении более развернуто представлен в источнике: Лазарев Павел Юрьевич. Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления: Дис. канд. экон. наук: 08.00.12 Москва, 2006 176 с. РГБ ОД, 61:06-8/1620.

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

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

$P_m$  – текущая ликвидационная стоимость дебиторской задолженности;

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

$P$  – вероятность возврата долга;

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

$R$  – ставка дисконтирования, % годовых;

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

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

Таблица 21. - Соотношение между факторами и величиной риска возврата выданного кредита.<sup>18</sup>

| № | Факторы риска                 | Ликвидационный фактор                                                                                | Соотношение фактора и риска, % |
|---|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 1 | Решения судебных органов      | 100% в случае положительного судебного решения, 0% в случае отрицательного судебного решения         | 40%                            |
| 2 | Тип заемщика                  | 100% в случае выдачи кредита физическому лицу, 0% в случае выдачи кредита юридическому лицу          | 30%                            |
| 3 | Наличие залога                | 100% в случае наличия залога, 0% в случае отсутствия залога                                          | 20%                            |
| 4 | Наличие поручительства        | 100% в случае наличия поручительства, 0% в случае отсутствия поручительства                          | 10%                            |
| 5 | Финансовое состояние заемщика | 100% в случае финансового состояния заемщика, 0% в случае отсутствия финансового состояния заемщика  | 10%                            |
| 6 | Тип задолженности             | 100% в случае выдачи кредита физическому лицу, 0% в случае выдачи кредита юридическому лицу          | 10%                            |
| 7 | Стабильность дохода заемщика  | 100% в случае стабильности дохода заемщика, 0% в случае отсутствия стабильности дохода заемщика      | 10%                            |
| 8 | Вид процентных ставок         | 100% в случае выдачи кредита по фиксированной ставке, 0% в случае выдачи кредита по плавающей ставке | 10%                            |

Вероятность возврата долга предлагается рассчитывать по следующей формуле:

$$p = 1 - \sum R_i \times f_i$$

где:

$p$  – вероятность возврата долга;

$R_i$  – риск по  $i$ -му фактору;

$f_i$  – вес  $i$ -го фактора.

Таблица 22. - Соотношение между факторами риска возврата выданного кредита и его удельными весами в итоговой вероятности.

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

Заключительные положения.

<sup>18</sup> Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления. Ссылка на источник: [http://www.II-consult.ru/articles/article\\_debit](http://www.II-consult.ru/articles/article_debit). Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

7.1. Итоговая величина рыночной стоимости прав требования задолженности НДС не облагается. При учете в расчетной модели денежных потоков от реализации имущества должника и/или от поручителей следует обращать внимание на то, что они могут как включать, так и не включать НДС. Например, применительно к имуществу юридических лиц, находящихся на общей системе налогообложения:

7.1.1. Если прогнозируется модель исполнительного производства [6], то стоимость реализуемого имущества, принимается без учета НДС (п. 4 ст.161 [7]). Т.е. после реализации имущества на торгах, организатор торгов или сам должник уплачивает НДС, а кредитор в погашение долга эту сумму не получит.

7.1.2. Если прогнозируется модель банкротства, то реализация имущества НДС не облагается (п.п. 15 п. 2 ст. 146 [7]).

7.2. Итоговый результат расчета рекомендуется представить в округленном виде согласно [8].

7.3. Рыночная стоимость Задолженности не может быть равна нулю. Из определения рыночной стоимости следует, что это – стоимость в обмене, то есть при продаже. Передача объекта бесплатно или с доплатой трактуется ст. 572 [1] как «безвозмездная передача» или «дарение». Для «продажи» (то есть для составления имеющего юридическую силу договора) нужна конкретная сумма (ст. 454 [1]). Если результаты расчетов свидетельствуют о том, что рыночная стоимость Задолженности стремится к нулю, итоговую величину рыночной стоимости Задолженности в отчете об оценке следует указывать на уровне минимальной положительной величины. Например, в размере одной денежной единицы Российской Федерации (одного рубля).

7.4. При составлении отчета об оценке рыночной стоимости Задолженности Оценщик обязан соблюдать требования ФСО № 1 – 3.

7.5. Информация об авторах. МР разработаны по схеме краудсорсинга – в их подготовке приняло участие более 30 человек. Наибольший вклад внесли: Ильин Максим Олегович (координатор экспертной группы), Котов Денис Иванович (инициатор разработки), Лебединский Владимир Игоревич, Калинин Кира Евгеньевна, Некрасова Елена Николаевна, Серебрякова Анна Андреевна, Зумберг Алексей Валерьевич.

При подготовке МР использованы материалы Ассоциации банков Северо-Запада.

#### Список источников.

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135-ФЗ.
3. Рекомендации по формированию раздела «Допущения и ограничения» // НП «СРОО «Экспертный совет». 2016. URL: <http://srosovnet.ru/activities/Metod/> (дата обращения: 19.04.2022 г.).
4. Положение Банка России от 26.03.2004 г. №254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».
5. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
6. Федеральный закон от 02.10.2007 г. № 229-ФЗ «Об исполнительном производстве».
7. Исследование работы российских арбитражных судов методами статистического анализа/под ред. К.Д. Титаева. – СПб.: Институт проблем правоприменения при Европейском университете в СПб, 2012. – 108 с 5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. №117-ФЗ.
8. Методические разъяснения по вопросу округления итоговой величины стоимости объекта оценки // НП «СРОО «Экспертный совет». 2016. URL: <http://srosovnet.ru/activities/Metod/> (дата обращения: 19.04.2022 г.).

## 11. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

**11.1 ВЫБОР МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.**

Таблица 23. – Выбор подходов и методов оценки прав требования (дебиторской задолженности).

| № п/п | Название методики                                                                                         | Обоснование отказа/применения методики                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                                                                         | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 1     | Метод дисконтированных денежных потоков                                                                   | Расчёт основан на информации, находящейся в открытых источниках. В результате чего, применение данной методики возможно.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 2     | Методика РОО (проект)                                                                                     | Во многом дублирует порядок расчёта из Метода дисконтированных денежных потоков, не обладая существенными преимуществами. В результате чего, оценщик отказался от применения данной методики.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 3     | Методика Национальной коллегии оценщиков                                                                  | Несмотря на очевидное преимущество, состоящее в возможности расчёта тремя подходами к оценке, данная методика имеет один существенный недостаток: представленные техники расчёта не раскрыты должным образом и уточнены в других методиках. В результате чего, оценщик отказался от применения данной методики. При этом, оценщиком не применен, рассмотренный в данной методике, сравнительный подход, ввиду отсутствия достаточного количества для проведения расчётов объектов-аналогов. |
| 4     | Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения                                     | Ввиду того, что должником является физическое лицо (не имеет бухгалтерской и финансовой отчетности), произвести расчёт финансовых показателей, на основе которых составлена методика не представляется возможным. В результате чего, данная методика не применялась.                                                                                                                                                                                                                        |
| 5     | Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности                                   | Наличие данных о дате возникновения задолженности и периоде её просрочки даёт возможность произвести выбор необходимых расчётных показателей. В результате чего, данная методика может быть применена                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 6     | Бартерная методика М.В. Круглова                                                                          | Оценщик отказался от применения данной методики, ввиду сложности применения ряда расчётных показателей                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 7     | Методика С.П. Юдинцева                                                                                    | Расчёт основан на информации, находящейся в открытых источниках. В результате чего, применение данной методики возможно.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 8     | Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости прав требования задолженности СПО ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ | Расчёт основан на информации, находящейся в открытых источниках. В результате чего, применение данной методики возможно.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

**11.2 РАСЧЁТ ВЕЛИЧИН РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ОСНОВАННОЙ НА ЗАТРАТАХ НА ВЗЫСКАНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ВЕРОЯТНОСТИ ВОЗВРАТА ДОЛГА.**

**Источник:** Лазарев Павел Юрьевич. Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления: Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.12 Москва, 2006 176 с. РГБ ОД, 61:06-8/1620.

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

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

**P** – вероятность возврата долга.

Таблица 24. - Соотношение между факторами и величиной риска возврата выданного кредита.<sup>19</sup>

| № | Факторы риска                    | Значение фактора                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Нормальное значение, %         |
|---|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 1 | Решение судебных органов         | Ник в апелляционном постановлении, апелляторы подали жалоба в кассационную инстанцию<br>В апелляционном постановлении<br>Ник удовлетворен, апелляторы подали жалоба в кассационную инстанцию<br>В кассационной инстанции решение суда оставлено в силе<br>В кассационной инстанции решение суда отменено | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 2 | Тип ликвидации                   | Финансовое дело<br>Кредиторское дело с банкротством<br>Кредиторское дело без банкротства<br>Кредиторский иск о признании<br>Кредиторский иск о взыскании<br>Кредиторский иск о признании и взыскании<br>Кредиторское дело с банкротством кредитной организации                                           | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 3 | Финансовое состояние ликвидатора | Краткое и подробное финансовое состояние в соответствии с требованиями законодательства<br>Удовлетворительное финансовое состояние<br>Удовлетворительное финансовое состояние<br>Удовлетворительное финансовое состояние<br>Удовлетворительное финансовое состояние<br>Нет данных                        | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 4 | Наличие залогов                  | Незаконный залог<br>Законный залог<br>Законный залог<br>Законный залог<br>Законный залог<br>Нет залогов                                                                                                                                                                                                  | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 5 | Наличие поручительства           | Поручительство финансовое лицо<br>Поручительство прочие юридические лица<br>Поручительство прочие юридические лица<br>Поручительство прочие юридические лица<br>Поручительство прочие юридические лица<br>Поручительство прочие юридические лица                                                         | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 6 | Тип залогов/заставности          | Поручительство<br>Законное поручительство<br>Законное поручительство<br>Законное поручительство<br>Законное поручительство<br>Законное поручительство                                                                                                                                                    | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 7 | Стабильность доходов ликвидатора | Стабильность доходов<br>Стабильность доходов<br>Стабильность доходов<br>Стабильность доходов<br>Стабильность доходов<br>Стабильность доходов                                                                                                                                                             | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |
| 8 | Влияние внешних факторов         | Влияние внешних факторов<br>Влияние внешних факторов<br>Влияние внешних факторов<br>Влияние внешних факторов<br>Влияние внешних факторов<br>Влияние внешних факторов                                                                                                                                     | 99%<br>75%<br>50%<br>25%<br>0% |

$$p = 1 - \sum R_i \times f_i$$

$p$  – вероятность возврата долга;  $R_i$  – риск по  $i$ -му фактору;  $f_i$  – вес  $i$ -го фактора.

| № | Факторы риска                 | Диапазон удельных весов                                                                                                           | Примечания                                                                                                                                                                                            |
|---|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Решения судебных органов      | 20%-40%, при исполнении судебного решения в законную силу<br>15%-20%, в случае продолжения на дату оценки судебных разбирательств | Наличие положительного для кредитора судебного решения или отсутствие реальной возможности возмещения долга.                                                                                          |
| 2 | Тип заёмщика                  | 25%-40% при выдаче кредита физическому лицу<br>5-10% при выдаче кредита прочим заёмщикам                                          | При выдаче кредита физическому лицу, тип заёмщика является определяющим фактором возврата долга, при других типах заёмщика, определяющими являются иные факторы.                                      |
| 3 | Наличие залога                | 10%-20%                                                                                                                           | Вес факторов этих двух факторов должны быть, как правило, равны, т.е. залог и поручительство представляют собой в общем случае равноправные обеспечения долга                                         |
| 4 | Наличие поручительства        | 10%-20%                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                       |
| 5 | Финансовое состояние заёмщика | 15%-50%                                                                                                                           | Вес фактора зависит от качества имеющейся у оценщика информации о финансовом состоянии заёмщика                                                                                                       |
| 6 | Тип задолженности             | 5%-25%                                                                                                                            | Данный фактор является дополняющим фактор «Финансовое состояние заёмщика» и его вес в границах указанного диапазона определяется обратно пропорционально весу фактора «Финансовое состояние заёмщика» |
| 7 | Стабильность дохода заёмщика  | 1%-5%                                                                                                                             | Вес несомненных факторов определяется исходя из полученных весов основных факторов, таким образом, чтобы сумма весов факторов составляла 100%                                                         |
| 8 | Вяз процентов                 | 1%-5%                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                       |

ЗАО КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»: ОГРН 1025203731783; ИНН/КПП 526103556/526001001; Адрес: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, дом 45А, офис 4

Таблица 26. – Порядок расчёта и итоговое значение вероятности возврата долга.

| № лота                     | Риск судебных органов                                   | Тип заёмщика    | Финансовое состояние заёмщика             | Наличие залога        | Наличие поручительства | Тип задолженности             | Стабильность дохода заёмщика | Вид процентных ставок |       |     |
|----------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------|-----|
| 1                          | 2                                                       | 3               | 6                                         | 7                     | 8                      | 9                             | 10                           | 11                    |       |     |
| -                          | Иск удовлетворён, решение суда вступило в законную силу | Физическое лицо | Неудовлетворительное финансовое состояние | Среднеликвидный залог | Нет поручительства     | просроченная более 24 месяцев | нестабильный                 | фиксированные         |       |     |
| Название показателя        | Риск судебных органов                                   | Тип заёмщика    | Финансовое состояние заёмщика             | Наличие залога        | Наличие поручительства | Тип задолженности             | Стабильность дохода заёмщика | Вид процентных ставок |       |     |
| Величина риска, %          | 0,00%                                                   | 99,00%          | 75,00%                                    | 50,00%                | 99,00%                 | 99,00%                        | 99,00%                       | 0,00%                 |       |     |
| Удельный вес риска         | 0,150                                                   | 0,350           | 0,150                                     | 0,100                 | 0,100                  | 0,100                         | 0,030                        | 0,020                 | 1,000 |     |
| Вероятность возврата долга | 0                                                       | 0,3465          | 0,1125                                    | 0,05                  | 0,099                  | 0,099                         | 0,0297                       | 0                     | 74%   | 26% |

**С – уровень затрат, связанных с возвратом долга.** Учёт данного фактора произведён на основе данных прайс-листов фирм, занимающихся взысканием долгов.

Таблица 27. – Стоимость услуг по взысканию долгов.

| № п/п | Название организации                        | Вид услуг                                                        | Стоимость услуги, % от взысканной суммы | Минимальное значение стоимости услуги, % от взысканной суммы | Среднее значение стоимости услуги, % от взысканной суммы | Контакты                                                                                | Ссылка на источник                                                                                                                |
|-------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | 2                                           | 3                                                                | 4                                       | 5                                                            | 6                                                        | 7                                                                                       | 8                                                                                                                                 |
| 1     | Профессиональная правовая помощь SVAROG     | Профессиональное взыскание долгов с физических и юридических лиц | 2 - 40 %                                | 2%                                                           | 21%                                                      | г. Москва, ул. Генерала Глаголева, д. 30. тел.: 8 (926) 233-50-11                       | <a href="http://svarognkl.ru/price/">http://svarognkl.ru/price/</a>                                                               |
| 2     | Юридическая компания «Хлебников и Партнёры» | Коллекторские услуги                                             | 15 %                                    | 15%                                                          | 15%                                                      | 8 (343) 300-8526                                                                        | <a href="https://nijniy-novgorod.k-partners.ru/oplata-i-rekvizity/">https://nijniy-novgorod.k-partners.ru/oplata-i-rekvizity/</a> |
|       |                                             |                                                                  |                                         | Расчётное значение                                           | $21\% \cdot 0,3 + 0,15 \cdot 0,7 = 16,8\%$               | Минимальный вест значению 21% присвоен ввиду значительного разброса в стоимости услуги. |                                                                                                                                   |

**Р – ставка дисконтирования, % годовых.** Расчет ставки дисконтирования по модифицированной модели CAPM.<sup>20</sup>

#### Расчет ставки дисконтирования по модифицированной модели CAPM.<sup>21</sup>

Главный недостаток модели CAPM – это однофакторность. Поэтому в модифицированной модели оценки капитальных активов включены также поправки на несистематический риск. Несистематический риск еще называется специфическим риском, который проявляется только при определенных условиях. Формула расчета модифицированной модели CAPM (Modified Capital Asset Pricing Model, MCAPM) следующая:

$$r_i = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f) + r_u$$

где:

$r_i$  – ожидаемая доходность акции (ставка дисконтирования);

$r_f$  – доходность по безрисковому активу (например, государственные облигации);

$r_m$  – рыночная доходность;

$\beta$  – коэффициент бета;

$\sigma_{im}$  – стандартное отклонение изменения доходности акции от изменения доходности рынка;

$\sigma_m^2$  – дисперсия рыночной доходности;

$r_u$  – рисковая премия, включающая несистематический риск компании.

Для оценки специфических рисков используют, как правило, экспертов, потому что они трудно поддаются формализации средствами статистики. В таблице ниже показаны различные поправки на риск.

Таблица 28. – Премии за возможные риски.<sup>22</sup>

| Специфические риски                                               | Выбор риска | Поправка на риск, % |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|
| Влияние государства на тарифы                                     | +           | 0,40%               |
| Изменение цен на сырье, материалы, энергию, комплектующие, аренду | +           | 0,20%               |
| Управленческий риск собственника/акционеров                       | +           | 0,20%               |
| Влияние ключевых поставщиков                                      | +           | 0,30%               |
| Влияние сезонности спроса на продукцию                            | +           | 0,40%               |
| Условия привлечения капитала                                      | +           | 0,30%               |
| <b>Итого, поправка за специфический риск:</b>                     |             | <b>1,80%</b>        |

Таблица 29. – Премии за возможные риски.

| № п/п | Вид риска                                                                   | Интервал значений, % |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 1     | 2                                                                           | 3                    |
| 1     | Премия за риск по размеру предприятия                                       | 0-5                  |
| 2     | Премия за риск территориальной и производственной (товарной) диверсификации | 0-5                  |
| 3     | Премия за риск диверсификации потребителей                                  | 0-5                  |
| 4     | Премия за риск финансовой структуры                                         | 0-5                  |
| 5     | Премия за риск стабильности и прогнозируемости доходов                      | 0-5                  |

<sup>20</sup> Ссылка на источник: <https://finzz.ru/stavka-diskontirovaniya.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

<sup>21</sup> Ссылка на источник: <https://finzz.ru/stavka-diskontirovaniya.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.



| № п/п | Вид риска                                            | Интервал значений, % |
|-------|------------------------------------------------------|----------------------|
| 1     | 2                                                    | 3                    |
| 6     | Премия за риск по качеству управления                | 0-5                  |
| 7     | Прочие особые риски                                  | 0-5                  |
| 8     | Премия за риск инвестирования в оцениваемую компанию | Σ строк              |

Расчёт ставки дисконта для объекта оценки произведён в таблице ниже.

**r<sub>г</sub>** – доходность по безрисковому активу (например, государственные облигации). В качестве безрисковой ставки оценщиком принято значение кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых) со сроком погашения 1 год в размере **10,95%** по состоянию на 19.04.2022 г.

Таблица 30. - Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых) (по состоянию на 19.08.2021 гг.).<sup>23</sup>

| Дата       | Срок до погашения, лет |       |       |       |       |       |      |       |       |       |       |       |
|------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
|            | 0,25                   | 0,5   | 0,75  | 1     | 2     | 3     | 5    | 7     | 10    | 15    | 20    | 30    |
| 19.04.2022 | 13,95                  | 12,25 | 11,39 | 10,95 | 10,45 | 10,36 | 10,3 | 10,27 | 10,25 | 10,22 | 10,22 | 10,21 |

**r<sub>м</sub>** – рыночная доходность. Рентабельность собственного капитала (англ. return on equity, ROE) - характеризует доходность бизнеса для его владельцев, рассчитанную после вычета процентов по кредиту.

Это важнейший финансовый показатель отдачи для инвестора и собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно были использованы вложенные в дело средства. В отличие от рентабельности активов (ROA), данный коэффициент характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия.

На рентабельность собственного капитала влияют три фактора:

- операционная эффективность (рентабельность продаж по чистой прибыли);
- эффективность использования всех активов (оборачиваемость активов);
- соотношение собственного и заемного капитала (финансовый леверидж).

Коэффициент рентабельности собственного капитала сравнивают с процентом альтернативной доходности, которую мог бы получить собственник, вложив свои деньги в другой бизнес. Чем выше рентабельность собственного капитала, тем лучше. Однако высокое значение показателя может получиться из-за слишком высокого финансового рычага, т.е. большой доли заемных средств и малой доли собственных, что плохо влияет на финансовую устойчивость организации.

Расчет коэффициента рентабельности собственного капитала имеет смысл только в том случае, если у организации имеется собственный капитал (т.е. положительные чистые активы). Иначе расчет дает отрицательное значение показателя, который слабо пригоден для анализа.

Выбор данного показателя обусловлен тем фактом, что покупка прав требования дебиторской задолженности принесёт будущему собственнику прибыль, в случае получения всей суммы долга или большей его части. Для проведения дальнейших расчётов, оценщиком использованы данные следующего источника.

Источник: Справочник оценщика бизнеса. Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятий. Под редакцией Лейфера Л.А. Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки. Нижний Новгород 2017 г.

Рентабельность собственного капитала для групп сходных объектов для российских компаний

Таблица 2.10

| Наименование отрасли         | Рентабельность собственного капитала |                  |
|------------------------------|--------------------------------------|------------------|
|                              | Среднее значение                     | Верхнее значение |
| Нефтегазовая промышленность  | Нефть и газ (доллар)                 | 12%              |
|                              | Нефть и газ (рубль)                  | 16%              |
|                              | Нефтегаз месторождения               | 26%              |
|                              | Нефтегаз месторождения               | 30%              |
|                              | Базовая химия                        | 23%              |
| Машиностроение               | Разработка новых изделий             | 31%              |
|                              | Специальные машины                   | 29%              |
|                              | Специальные машины                   | 25%              |
| Добыча полезных ископаемых   | Машиностроение                       | 31%              |
|                              | Машиностроение                       | 27%              |
|                              | Машиностроение                       | 16%              |
|                              | Машиностроение                       | 7%               |
| Торговля                     | Машиностроение                       | 9%               |
|                              | Машиностроение                       | 3%               |
|                              | Машиностроение                       | 15%              |
|                              | Машиностроение                       | 15%              |
|                              | Машиностроение                       | 15%              |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Машиностроение                       | 48%              |
|                              | Машиностроение                       | 35%              |
|                              | Машиностроение                       | 58%              |
|                              | Машиностроение                       | 19%              |
|                              | Машиностроение                       | 14%              |
|                              | Машиностроение                       | 23%              |
|                              | Машиностроение                       | 40%              |
|                              | Машиностроение                       | 30%              |
|                              | Машиностроение                       | 49%              |
|                              | Машиностроение                       | 66%              |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Машиностроение                       | 17%              |
|                              | Машиностроение                       | 13%              |
|                              | Машиностроение                       | 21%              |
|                              | Машиностроение                       | 40%              |
|                              | Машиностроение                       | 29%              |
|                              | Машиностроение                       | 49%              |
|                              | Машиностроение                       | 34%              |
|                              | Машиностроение                       | 26%              |
|                              | Машиностроение                       | 42%              |
|                              | Машиностроение                       | 5%               |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Машиностроение                       | 4%               |
|                              | Машиностроение                       | 6%               |
|                              | Машиностроение                       | 21%              |
|                              | Машиностроение                       | 15%              |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Машиностроение                       | 3%               |
|                              | Машиностроение                       | 2%               |
|                              | Машиностроение                       | 4%               |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Машиностроение                       | 15%              |
|                              | Машиностроение                       | 11%              |
|                              | Машиностроение                       | 19%              |
| ИТ, связь и телекоммуникации | Машиностроение                       | 10%              |
|                              | Машиностроение                       | 7%               |
|                              | Машиностроение                       | 11%              |

69

Для проведения расчёта выбран показатель рентабельности собственного капитала для отрасли: торговля и для групп сходных объектов: Специализированные товары (права требования дебиторской задолженности является специализированным товаром) – ROE = 29% и Торговля в интернете (торги по продаже прав требования производится на электронных площадках) = ROE = 13%.

В качестве расчётных, выбраны значения рентабельности собственного капитала по нижней границе, поскольку дебиторская задолженности не является высоколиквидным товаром и имеет значительные риски с получением дохода. В итоге:

<sup>23</sup> Ссылка на источник: [https://cbr.ru/hd\\_base/zycyc\\_params/zycyc/?DateTo=22.02.2021](https://cbr.ru/hd_base/zycyc_params/zycyc/?DateTo=22.02.2021). Дата обращения: 19.04.2022 г.

$ROE = 0,13 \cdot 0,4 + 0,29 \cdot 0,6 = 0,23$ . Присвоение большего веса ROE для торговли специализированными товарами обусловлена тем фактом, что доходность от приобретения прав требования дебиторской задолженности обусловлена, в первую очередь, большими рисками, связанными с платёжеспособностью.

$\beta$  – коэффициент бета.

**Коэффициент бета** (англ. *Beta*,  $\beta$ , *beta coefficient*) – определяет меру риска акции (актива) по отношению к рынку и показывает чувствительность изменения доходности акции по отношению к изменению доходности рынка. Коэффициент бета может быть рассчитан не только для отдельной акции, но также и для инвестиционного портфеля. Коэффициент используется как мера систематического риска, и применяется в модели У. Шарпа – оценки капитальных активов CAPM (*Capital Assets Price Model*). Впервые, коэффициент бета рассмотрел Г. Марковиц для оценки систематического риска акций, который получил название индекс недиверсифицируемого риска. Коэффициент бета позволяет сравнивать между собой акции различных компаний по степени их риска.<sup>24</sup>

$$\beta = \frac{Cov(r_i, r_m)}{\sigma_m^2};$$

где:

$\beta$  – коэффициент бета, мера систематического риска (рыночного риска);

$r_i$  – доходность i-й акции (инвестиционного портфеля);

$r_m$  – рыночная доходность;

$\sigma_m^2$  – дисперсия рыночной доходности.

Источник: Справочник оценщика бизнеса. Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятий. Под редакцией Лейфера Л.А. Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки. Нижний Новгород 2017 г.

Среднеотраслевые значения  $\beta$  и их корректировка по Блему

Таблица 4.3

| Наименование отрасли         | Среднеотраслевое значение $\beta$ | Модифицированный коэффициент $\beta$ (Блему, 1971) |
|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|
| Нефтегазовая промышленность  | 1,01                              | 1,01                                               |
| Машиностроение               | 1,77                              |                                                    |
| Цветная и черная металлургия | 0,42                              | 0,61                                               |
| Добывающая промышленность    | 1,44                              | 1,33                                               |
| Торговля                     | 0,34                              | 0,56                                               |
| ИТ, связь и телекоммуникация | 0,66                              | 0,77                                               |
| Транспорт                    | 1,10                              | 1,07                                               |
| Энергетика                   | 0,89                              | 0,93                                               |

Итак, коэффициент бета составляет 0,34 (Торговля – среднеотраслевое значение).

$r_u$  – **рисковая премия, включающая несистематический риск компании**. Для оценки специфических рисков используют, как правило, экспертов, потому что они трудно поддаются формализации средствами статистики. В таблице ниже показаны различные поправки на риск.

Таблица 31. – Премии за возможные риски.<sup>25</sup>

| № п/п | Вид риска                                                                   | Интервал значений, % | Расчётное значение: максимальное |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| 1     | 2                                                                           | 3                    | 4                                |
| 1     | Премия за риск по размеру предприятия                                       | 0-5                  | 0                                |
| 2     | Премия за риск территориальной и производственной (товарной) диверсификации | 0-5                  | 5                                |
| 3     | Премия за риск диверсификации потребителей                                  | 0-5                  | 5                                |
| 4     | Премия за риск финансовой структуры                                         | 0-5                  | 5                                |
| 5     | Премия за риск стабильности и прогнозируемости доходов                      | 0-5                  | 5                                |
| 6     | Премия за риск по качеству управления                                       | 0-5                  | 5                                |
| 7     | Прочие особые риски                                                         | 0-5                  | 5                                |
| 8     | Премия за риск инвестирования в оцениваемую компанию                        | Σ строк              | 30                               |

Максимальное значение риска обусловлено тем фактом, что должники находятся в состоянии банкротства.

Таблица 32. - Расчёт ставки дисконта для объекта оценки.

| № п/п | Название показателя                                                             | Значение №1 |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 1     | 2                                                                               | 3           |
| 1     | $r_i = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f) + r_u$                                     | 44,911%     |
| 2     | $r_f$ – доходность по безрисковому активу (например, государственные облигации) | 10,95%      |
| 3     | $r_m$ – рыночная доходность                                                     | 0,34        |
| 4     | $\beta$ – коэффициент бета                                                      | 23%         |
| 5     | $r_u$ – рисковая премия, включающая несистематический риск компании.            | 30,00%      |

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

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

<sup>24</sup> Ссылка на источник: <https://finzz.ru/koefficient-beta-formula-raschet-v-excel.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

<sup>25</sup> Ссылка на источник: <https://finwin.com/projects/ekonomika/kumulyativnyj-metod-stavki-diskontirovaniya.html>. Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г.

В соответствии с Методическими рекомендациями Комитета по оценочной деятельности Ассоциации Банков Северо-Запада по оценке ликвидационной стоимости и дополнительных затрат по реализации предметов залога, оценщиком была проанализирована ликвидность оцениваемого оборудования. В соответствии с представленной Градацией по степени ликвидности имущества, оцениваемое оборудование можно охарактеризовать следующим образом: Имущество находится в пригодном для эксплуатации состоянии. Имеется рынок по реализации имущества, в открытых источниках представлена информация о продаже аналогичного имущества. Данная характеристика соответствует средней степени ликвидности.

Также, в указанных рекомендациях представлены сроки реализации заложенного имущества.

| По итогам анализа показателей с <b>сентября 2012 года по апрель 2014</b> включительно. |                                |            |       |         |         |                     |      |         |         |                 |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------|---------|---------|---------------------|------|---------|---------|-----------------|---------|
| №                                                                                      | Объекты                        | Дисконт, % |       |         |         | Срок реализации, дн |      |         |         | Месяцев (30 дн) |         |
|                                                                                        |                                | мин        | макс  | среднее | медиана | мин                 | макс | среднее | медиана | среднее         | медиана |
| 1                                                                                      | Машины                         | -1%        | -100% | -53%    | -55%    | 1                   | 623  | 155     | 138     | 5,2             | 4,6     |
| 2                                                                                      | Оборудование                   | -1%        | -100% | -69%    | -78%    | 1                   | 933  | 172     | 143     | 5,7             | 4,8     |
| 3                                                                                      | Жилая недвижимость             | -1%        | -98%  | -35%    | -29%    | 14                  | 573  | 224     | 165     | 7,5             | 5,5     |
| 4                                                                                      | Нежилая недвижимость, где      | -1%        | -99%  | -58%    | -60%    | 1                   | 1071 | 184     | 144     | 6,1             | 4,8     |
|                                                                                        | торговые объекты               | -6%        | -96%  | -45%    | -46%    | 27                  | 797  | 177     | 140,5   |                 |         |
|                                                                                        | офисные объекты                | -1%        | -95%  | -54%    | -60%    | 32                  | 686  | 204     | 171,5   |                 |         |
|                                                                                        | производственные объекты       | -5%        | -99%  | -61%    | -64%    | 5                   | 733  | 198     | 144     |                 |         |
| 5                                                                                      | Земельные участки              | -1%        | -98%  | -56%    | -58%    | 1                   | 894  | 136     | 89      | 4,5             | 3,0     |
| 6                                                                                      | Недостроенные объекты          | -8%        | -99%  | -59%    | -58%    | 36                  | 561  | 139     | 119     | 4,6             | 4,0     |
| 7                                                                                      | Дебиторская задолженность (ПТ) | -1%        | -100% | -71%    | -69%    | 1                   | 651  | 133     | 115     | 4,4             | 3,8     |

те. в соответствии с представленными данными, максимальный срок реализации дебиторской задолженности составляет 651 день, то есть 21,7 месяца (651/30). То есть  $t_e = 21,7$  месяца.

t. в соответствии с представленными данными, средний срок реализации дебиторской задолженности составляет 133 дней, то есть 4,43 месяца (133/30). То есть  $t = 4,43$  месяца.

#### Порядок расчёта и итоговое значение величины рыночной стоимости объекта оценки в рамках представленной методики.

| № лота | Описание, характеристика имущества | N                     | Доля задолженности | P      | C     | R      | Фактор дисконта: d | N*C        | N*P        | (N*P)-(N*C) | (N*P)-(N*C)*d     |
|--------|------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------|-------|--------|--------------------|------------|------------|-------------|-------------------|
| 1      | 2                                  | 3                     | 4                  | 5      | 6     | 7      | 8                  | 9          | 10         | 11          | 12                |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79         | 0,04               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 3 679 356  | 5 766 515  | 2 087 159   | 1 106 565         |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84         | 0,17               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 15 250 522 | 23 901 562 | 8 651 040   | 4 586 590         |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85         | 0,06               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 5 020 687  | 7 868 731  | 2 848 044   | 1 509 970         |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49         | 0,08               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 7 450 303  | 11 676 577 | 4 226 273   | 2 240 677         |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00        | 0,59               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 52 557 120 | 82 370 772 | 29 813 652  | 15 806 539        |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00         | 0,02               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 1 680 000  | 2 633 000  | 953 000     | 505 260           |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00         | 0,04               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 3 410 400  | 5 344 990  | 1 934 590   | 1 025 677         |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32          | 0,01               | 0,2633 | 0,168 | 0,4491 | 0,5302             | 556 912    | 872 827    | 315 915     | 167 491           |
|        |                                    | <b>533 364 882,29</b> |                    |        |       |        |                    |            |            |             | <b>26 948 768</b> |

#### ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО РАСЧЁТУ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.

| № лота | Описание, характеристика имущества | Сумма долга, руб.     | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб. |
|--------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 1      | 2                                  | 3                     | 4                                                                   |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79         | 1 106 565                                                           |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84         | 4 586 590                                                           |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85         | 1 509 970                                                           |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49         | 2 240 677                                                           |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00        | 15 806 539                                                          |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00         | 505 260                                                             |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00         | 1 025 677                                                           |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32          | 167 491                                                             |
|        | ИТОГО                              | <b>533 364 882,29</b> | <b>26 948 768</b>                                                   |

### 11.3 РАСЧЁТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОВ.

Применение доходного подхода к оценке.

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

6.2. Основные источники поступления средств в счет погашения Задолженности:

6.2.1. Свободные денежные средства должника;

6.2.2. Денежные средства от продажи залогового обеспечения либо другого имущества должника (по решению суда) – стр. 138 [5] и приложение 1;

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

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

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

Обычно п. 6.2.2 и 6.2.3 являются взаимоисключающими.

6.2.4. Денежные средства от поручителей (варианты – аналогично п.п. 6.2.1 – 6.2.3).

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

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

$$C_p = \sum_{m=1}^M \frac{Dx_m}{(1+i)^{t_1}} - \sum_{n=1}^N \frac{Pacx_n}{(1+i)^{t_2}}, \quad (4)$$

где:  $Dx_m$  – m-ое поступление в счет погашения Задолженности, ден. ед.;  
 $Pacx_n$  – n-ое расходы, связанные с взысканием Задолженности, ден. ед.;  
 $t_1, t_2$  – период времени до соответствующего дохода / расхода, лет;  
 $i$  – ставка дисконтирования годовая, доли ед.

6.5. Распределение денежных потоков во времени:

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

6.5.2. Период дисконтирования для денежных потоков от реализации залога определяется:

- с учетом срока, установленного в соответствующем договоре – при внесудебном урегулировании;
- с учетом типичного срока экспозиции для рыночных условий – при судебном урегулировании.

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

6.5.4. Урегулирование задолженности может происходить во внесудебном либо судебном порядке. Выбор порядка осуществляется на основе анализа вероятности возврата задолженности (п. 2.3 и приложение 2, 4). Типичные сроки различных процедур по взысканию задолженности приведены в приложении 3.

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

Таблица 33. – Расчёт величины рыночной стоимости объекта оценки методом дисконтирования денежных потоков.

| № пп | № периода                                  | Порядок расчёта                                                 | 1 квартал   | 2 квартал   | 3 квартал   | 4 квартал   |            |
|------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
|      |                                            |                                                                 | 1,00        | 2,00        | 3,00        | 4,00        |            |
| 1    | Доходы                                     | 533 364 882,29/4                                                | 133 341 221 | 133 341 221 | 133 341 221 | 133 341 221 |            |
| 2    | Расходы                                    | 40% - максимальное значение, ввиду увеличения сроков взыскания. | 53 336 488  | 53 336 488  | 53 336 488  | 53 336 488  |            |
| 3    | Ставка дисконтирования, мес.               | П. 11.2. Таблица 34.                                            | 44,911%     | 44,911%     | 44,911%     | 44,911%     |            |
| 4    | Дисконтный множитель                       | =1/(1+44,911%/4)^(1-4-0,5): дата оценки 19.04.2022              | 0,94819     | 0,85247     | 0,76642     | 0,68906     |            |
| 5    | Дисконтированные доходы                    | строка 1 x строка 4                                             | 126 432 245 | 113 669 696 | 102 195 447 | 91 879 452  |            |
| 6    | Дисконтированные расходы                   | строка 2 x строка 4                                             | 50 572 898  | 45 467 878  | 40 878 179  | 36 751 781  |            |
| 7    | ДДП                                        | строка 5 x строка 6                                             | 75 859 347  | 68 201 818  | 61 317 268  | 55 127 671  |            |
| 8    | Вероятность возникновения денежного потока | Модифицированная шкала Харрингтона. <sup>37</sup>               | 0,1         | 0,1         | 0,1         | 0,1         |            |
| 9    | ДДП, с учётом вероятности                  | строка 7 x строка 8                                             | 7 585 935   | 6 820 182   | 6 131 727   | 5 512 767   | 26 050 610 |
| 10   |                                            |                                                                 |             |             |             | ИТОГО       | 26 050 610 |

**ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО РАСЧЁТУ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ [МЕТОД ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ]**

| № лота | Описание, характеристика имущества | Сумма долга, руб.     | Доля задолженности | Метод дисконтирования денежных потоков |
|--------|------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------------------|
| 1      | 2                                  | 3                     | 4                  | 5                                      |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79         | 0,04               | 1 069 685                              |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84         | 0,17               | 4 433 727                              |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85         | 0,06               | 1 459 645                              |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49         | 0,08               | 2 165 999                              |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00        | 0,59               | 15 279 733                             |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00         | 0,02               | 488 420                                |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00         | 0,04               | 991 493                                |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32          | 0,01               | 161 909                                |
| 9      | ИТОГО                              | <b>533 364 882,29</b> |                    | <b>26 050 610</b>                      |

6.6. Вероятность возврата Задолженности может быть учтена:

6.6.1. Через отдельный коэффициент, характеризующий вероятность возврата (приоритетный вариант). В этом случае величина ставки дисконтирования не учитывает риск невозврата задолженности сверх безрисковой составляющей. Источники информации для определения вероятности невозврата приведены в приложении 2, значения вероятности для отдельных ситуаций – в приложении 4 и [5]. Выражение (4) принимает следующий вид:

$$C = \sum_{n=1}^n \frac{ДП_n}{(1+i_0)^{t_n}} \times P, \quad (5)$$

где:  $P_n$  – вероятность возникновения денежного потока n, доли ед.  
 $i_0$  – безрисковая ставка дисконтирования, доли ед.

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

Таблица 34. – Модифицированная шкала Харрингтона.<sup>37</sup>

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

Таблица 35. – Расчёт величины рыночной стоимости объекта оценки.

|    |               |               |               |               |                |               |               |              |            |
|----|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|------------|
|    | 21 900 928,79 | 90 776 916,84 | 29 885 038,85 | 44 347 043,49 | 312 840 000,00 | 10 000 000,00 | 20 300 000,00 | 3 314 954,32 | ИТОГО      |
| ib | 44,91%        | 0,44911       | 0,44911       | 0,44911       | 0,44911        | 0,44911       | 0,44911       | 0,44911      |            |
| tn | 1,7836        | 1,7836        | 1,7836        | 1,7836        | 1,7836         | 1,7836        | 1,7836        | 1,7836       | 651/365    |
|    | 0,516019134   | 0,516019134   | 0,516019134   | 0,516019134   | 0,516019134    | 0,516019134   | 0,516019134   | 0,516019134  |            |
| Pn | 0,1           | 0,1           | 0,1           | 0,1           | 0,1            | 0,1           | 0,1           | 0,1          |            |
| Ср | 1 130 130     | 4 684 263     | 1 542 125     | 2 288 392     | 16 143 143     | 516 019       | 1 047 519     | 171 058      | 27 522 648 |

**ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО РАСЧЁТУ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.**

| № лота | Описание, характеристика имущества | Сумма долга, руб.     | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб. |
|--------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 1      | 2                                  | 3                     |                                                                     |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79         | 1 130 130                                                           |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84         | 4 684 263                                                           |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85         | 1 542 125                                                           |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49         | 2 288 392                                                           |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00        | 16 143 143                                                          |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00         | 516 019                                                             |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00         | 1 047 519                                                           |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32          | 171 058                                                             |
|        | ИТОГО                              | <b>533 364 882,29</b> | <b>27 522 648</b>                                                   |

**11.4 КОЭФФИЦИЕНТНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.**

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

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

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

Для получения более точного расчёта, оценщиком были применены показатели, представленные в таблицах ниже. Из представленных выше таблиц использована третья: Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов, поскольку данная шкала имеет больше возможных периодов просрочки, которые связаны с вероятностью возврата долга – основным расчётным показателем.<sup>26</sup>

**Таблица №3. Значения дисконтов для долгов с высокой вероятностью взыскания в разрезе ряда ценообразующих факторов**

| Ценообразующий фактор                                                                           | Причины влияния фактора на ликвидность и рыночную стоимость в общем случае                                                                                                                                                                                                                                                                                | Рекомендуемые КОД АБЗ значения фактора, требующие внимания при работе по оценке долга                                                                                            | Максимальный дисконт к номиналу долга                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Наличие судебного решения (при достаточности средств у должника для его исполнения)             | Положительное для кредитора судебное решение позволяет при построении прогнозов сроков погашения долга использовать их сокращенные значения, поскольку часть претензионной работы уже завершена                                                                                                                                                           | Наличие положительного для кредитора судебного решения                                                                                                                           | 24%                                                                                                                                                                                                                  |
| Наличие информации о финансовом состоянии должника (положительное судебное решение отсутствует) | Финансовое состояние должника характеризует уровень его платежеспособности, что позволяет определить вероятность погашения долга. При отсутствии данных о рыночной стоимости имущества должника и степени их ликвидности, а также величины его обязательств, в Задании на оценку может быть предусмотрено использование бухгалтерских (балансовых) оценок | Должник - действующая компания, которая располагает достаточным количеством активов для погашения долга. То есть отношение ее активов к обязательствам больше либо равно единице | 37%                                                                                                                                                                                                                  |
| Наличие дополнительного обеспечения долга в виде залога                                         | В случае обеспечения долга в виде залога вероятность погашения долга увеличивается исходя из ликвидационной стоимости и ликвидности залога. Ликвидационная стоимость, как правило, составляет не менее 30% (при прогнозе несущественного изменения рыночной стоимости залога на период реализации).                                                       | Долг обеспечен залогом                                                                                                                                                           | Определяется по формуле:<br>$1 - (1 - 24\%) \times \frac{LC}{dPI}$<br>где:<br>LC – ликвидационная стоимость залога за минусом расходов, связанных с его реализацией;<br>Долг – величина долга, обеспеченного залогом |
| Наличие дополнительного обеспечения долга в виде поручительства                                 | В случае обеспечения долга в виде поручительства вероятность погашения долга увеличивается исходя из платежеспособности поручителя                                                                                                                                                                                                                        | Долг обеспечен поручительством                                                                                                                                                   | Определяется по формуле:<br>$1 - (1 - 37\%) \times dPI$<br>где:<br>dPI – прогноз доли погашения долга за счет средств поручителя                                                                                     |

При высокой вероятности взыскания только части оцениваемого долга, соответственно, значение настоящего дисконта справедливо в отношении такой части.

**11.4.1 Долги при несостоятельности должника.**

При признании должника банкротом определение дисконтов для долга производится с учетом положений настоящего раздела. Аналогичным образом должны рассматриваться ситуации, когда компания-не банкрот на дату оценки не располагает достаточными средствами для погашения своих долгов, то есть в целях оценки необходимо «моделировать» банкротство. При этом под «достаточными средствами», прежде всего, понимается рыночная стоимость (а, при согласовании в Задании на оценку – балансовая или ликвидационная стоимость) активов организации и/или поручителя. Возможность допущения о достаточности у должника средств исходя из данных об иных источниках погашения долга (например, будущих доходов и/или иных планируемых поступлений организации) требует приведения в отчете об оценке дополнительного обоснования. 4.2. При определении дисконта для текущих платежей компании-банкрота необходимо составление прогноза доли удовлетворенных текущих платежей соответствующей очереди.

Таким образом, для текущих платежей максимальный дисконт может быть определен по формуле:

$$1 - (1 - 37\%) \times ddПП,$$

где dПП – прогноз доли удовлетворенных текущих платежей соответствующей очереди предприятия-банкрота.

При определении для банкрота дисконта для задолженности, обеспеченной залогом, основными ценообразующими факторами будут являться: достаточность стоимости предмета залога для удовлетворения долга, ликвидационная стоимость предмета

<sup>26</sup>В соответствии с Статьей 3. «Понятие оценочной деятельности». Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 28.11.2018) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" под рыночной стоимостью объекта оценки понимается 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:

- 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.

[Ссылка на источник: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19586/e1c1a2466ed060fca283706ea933816eed7ace/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/e1c1a2466ed060fca283706ea933816eed7ace/)]

залога, прогнозируемый срок процедур банкротства, динамика цен на предмет залога и ставки дисконтирования. В свою очередь, сроки процедур банкротства определяются такими факторами как лояльность арбитражного управляющего, доля в реестре требований кредиторов и наличие активных недружественных кредиторов (таблица №4).

**Таблица №4. Сроки процедур банкротства в зависимости от факторов**  
(см. также графу «Основание» п.18 таблицы №1)

| Условия процедуры банкротства | Лояльность арбитражного управляющего | Доля в реестре требований кредиторов | Наличие активных недружественных кредиторов | Срок процедуры банкротства, мес. |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| Вариант 1                     | лояльный                             | большинство                          | нет                                         | 15                               |
| Вариант 2                     | лояльный                             | меньшинство                          | нет                                         | 15                               |
| Вариант 3                     | лояльный                             | большинство                          | да                                          | 20                               |
| Вариант 4                     | не лояльный                          | большинство                          | нет                                         | 25                               |
| Вариант 5                     | лояльный                             | меньшинство                          | да                                          | 33                               |
| Вариант 6                     | не лояльный                          | меньшинство                          | нет                                         | 34                               |
| Вариант 7                     | не лояльный                          | большинство                          | да                                          | 34                               |
| Вариант 8                     | не лояльный                          | меньшинство                          | да                                          | 52                               |

Ссылка на источник: [http://sgoroo.ru/upload/iblock/b72/ob-obosnovannykh-znacheniyakh-rynnochnykh-diskontov-\\_primenyaemykh-pri-otsenke-prav-trebovaniya.pdf](http://sgoroo.ru/upload/iblock/b72/ob-obosnovannykh-znacheniyakh-rynnochnykh-diskontov-_primenyaemykh-pri-otsenke-prav-trebovaniya.pdf). Дата обращения к источнику: 19.04.2022 г

Далее в таблицах №5 и №6 приведены значения расчетных размеров дисконта для долгов, обеспеченных залогом, при каждом из вариантов условий процедур банкротства в соответствии с таблицей №4 при следующих допущениях (расчет дисконтов выполнен с учетом требований п.2 ст.138 Федерального закона РФ о несостоятельности (банкротстве)): 4.3.1. залогом имущества должника обеспечиваются требования конкурсного кредитора по кредитному договору; 4.3.2. требования кредиторов первой и второй очереди отсутствуют либо у должника достаточно иного имущества для их погашения (процент погашения обязательств – 95%); 4.3.3. предметом залога является имущество, как минимум, с достаточной степенью ликвидности, а изменение его рыночной стоимости соответствует инфляции. В целях прогноза показателей инфляции мы использовали консенсус-прогноз на 2015-2021 годы 27 экспертов из России и других стран, опрос которых проводился Институтом «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики» в первой половине февраля 2015 года (<http://dcenter.ru/category/periodicheskieobzory/konsensus-prognoz/>). Ликвидационная скидка принята равной 30%;

в зависимости от прогнозируемого срока для процедуры банкротства в разных вариантах ставка дисконтирования имеет тенденцию к уменьшению при увеличении таких сроков, следуя прогнозу показателей инфляции (см. п. 4.3.3);

при достаточности стоимости предмета залога для удовлетворения требований залогового кредитора в полном объеме расчетные размеры дисконта могут быть определены по указанной ниже формуле, а результаты расчета представлены в таблице №5.

$$1 - \frac{1}{(1 + \frac{i}{12})^t}$$

где  $i$  – годовая ставка дисконтирования;

$t$  – срок процедуры банкротства в месяцах.

**Таблица №5. Расчетные размеры дисконта при достаточности стоимости предмета залога для удовлетворения требований залогового кредитора в полном объеме**

| Условия процедуры банкротства | Срок процедуры банкротства, мес. | Накопленная инфляция, % | Ставка дисконтирования, % | Дисконт для долга, % |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Вариант 1                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 32%                  |
| Вариант 2                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 32%                  |
| Вариант 3                     | 20                               | 18%                     | 26,5%                     | 35%                  |
| Вариант 4                     | 25                               | 22%                     | 26,5%                     | 42%                  |
| Вариант 5                     | 33                               | 28%                     | 23,0%                     | 47%                  |
| Вариант 6                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 48%                  |
| Вариант 7                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 48%                  |
| Вариант 8                     | 52                               | 41%                     | 23,0%                     | 63%                  |

4.3.6. для иных случаев общая формула для определения дисконта (см. таблицу №6) к долгу, обеспеченному залогом:

$$1 - \%ЗК \times (1 - ЛС) \times (1 + \pi) \times \frac{1}{(1 + \frac{i}{12})^t}$$

где  $\%ЗК$  – процент погашения обязательств перед залоговым кредитором;

ЛС – ликвидационная скидка;

$\pi$  – накопленная инфляция;

$i$  – годовая ставка дисконтирования;

$t$  – срок процедуры банкротства в месяцах.

**Таблица №6. Размеры дисконта для рыночной стоимости предметов залога при каждом из вариантов условий процедур банкротства**

| Условия процедуры банкротства | Срок процедуры банкротства, мес. | Накопленная инфляция, % | Ставка дисконтирования, % | Дисконт для долга, % |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Вариант 1                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 48%                  |
| Вариант 2                     | 15                               | 15%                     | 31,5%                     | 48%                  |
| Вариант 3                     | 20                               | 18%                     | 26,5%                     | 49%                  |
| Вариант 4                     | 25                               | 22%                     | 26,5%                     | 53%                  |
| Вариант 5                     | 33                               | 28%                     | 23,0%                     | 55%                  |
| Вариант 6                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 55%                  |
| Вариант 7                     | 34                               | 28%                     | 23,0%                     | 55%                  |
| Вариант 8                     | 52                               | 41%                     | 23,0%                     | 65%                  |

4.4. При применении данных таблицы №6 в случае отсутствия достаточной и достоверной информации о каких-либо значениях факторов для сроков процедур банкротства оценщиком могут быть использованы соответствующие неизвестным факторам их средние значения для разных вариантов условий процедур банкротства, если иное не предусмотрено Заданием на оценку.

4.5. При недостаточности стоимости предмета залога для удовлетворения требований залогового кредитора в полном объеме рыночная стоимость оставшейся непогашенной части долга определяется аналогично оценке реестровой задолженности

банкрота, не обеспеченной залогом. Дополнительно необходимо учитывать информацию о наличии незалогового имущества и сформированной конкурсной массе.

4.6. При определении дисконта для долга компании-банкрота, включенного в реестр и не обеспеченного залогом, при анализе ее финансового положения необходимо составление индивидуального прогноза доли удовлетворения таким должником своей реестровой задолженности соответствующей очереди. При построении такого прогноза должны учитываться, в том числе: ликвидационная стоимость (если иное не предусмотрено Заданием на оценку) имущества должника и ее динамика; планируемые поступления у должника, не связанные с продажей имущества; текущие платежи должника; стоимость заложенного имущества и размер требований залоговых кредиторов; очередность реестровых требований кредиторов; наличие полученных и выданных должником обеспечений обязательств в форме поручительства; сроки процедур банкротства и соответствующие им ставки дисконтирования.

**Основная расчётная формула:**

$$1 - \%ЗК \times (1 - ЛС) \times (1 - \pi) \times \frac{1}{\left(1 + \frac{i}{12}\right)^r}$$

#### 11.4.2 Определение расчётных показателей.

**Накопленная инфляция.** Значение данного показателя получено на основе данных сайта: уровень-инфляции.рф<sup>27</sup>. Ниже представлена Таблица уровня инфляции по месяцам в годовом исчислении.

Таблица 36. - Таблица уровня инфляции по месяцам в годовом исчислении.

### Таблицы инфляции

#### Таблица уровня инфляции по месяцам в годовом исчислении

Коэффициент инфляции в годовом исчислении, представленный в таблице ниже, рассчитывается как сумма коэффициентов инфляции за 12 месяцев, включая выбранный. Такой способ позволяет оценить динамику изменения уровня инфляции в целом, сглаживая сезонные отклонения.

| Год  | Янв    | Фев     | Мар     | Апр    | Май     | Июн     | Июл     | Авг     | Сен     | Окт     | Ноя     | Дек     | Всего   |
|------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2022 | 8.74   | 9.16    | 16.70   |        |         |         |         |         |         |         |         |         | 9.95    |
| 2021 | 5.19   | 5.67    | 5.78    | 5.52   | 6.01    | 6.51    | 6.47    | 6.69    | 7.41    | 8.14    | 8.40    | 8.39    | 8.39    |
| 2020 | 2.42   | 2.31    | 2.55    | 3.10   | 3.03    | 3.21    | 3.37    | 3.57    | 3.67    | 3.98    | 4.42    | 4.91    | 4.91    |
| 2019 | 5.00   | 5.24    | 5.27    | 5.17   | 5.13    | 4.66    | 4.59    | 4.33    | 3.99    | 3.77    | 3.54    | 3.05    | 3.05    |
| 2018 | 2.21   | 2.20    | 2.36    | 2.41   | 2.42    | 2.30    | 2.50    | 3.07    | 3.39    | 3.55    | 3.83    | 4.27    | 4.27    |
| 2017 | 5.02   | 4.59    | 4.25    | 4.13   | 4.09    | 4.35    | 3.86    | 3.29    | 2.96    | 2.73    | 2.50    | 2.52    | 2.52    |
| 2016 | 9.77   | 8.06    | 7.26    | 7.24   | 7.30    | 7.48    | 7.21    | 6.84    | 6.42    | 6.09    | 5.76    | 5.38    | 5.38    |
| 2015 | 14.97  | 16.71   | 16.93   | 16.42  | 15.78   | 15.29   | 15.64   | 15.77   | 15.68   | 15.59   | 14.98   | 12.91   | 12.91   |
| 2014 | 6.05   | 6.20    | 6.92    | 7.33   | 7.59    | 7.80    | 7.45    | 7.56    | 8.03    | 8.30    | 9.07    | 11.36   | 11.36   |
| 2013 | 7.07   | 7.28    | 7.02    | 7.23   | 7.38    | 6.88    | 6.45    | 6.49    | 6.13    | 6.25    | 6.48    | 6.45    | 6.45    |
| 2012 | 4.16   | 3.74    | 3.70    | 3.57   | 3.61    | 4.30    | 5.59    | 5.95    | 6.58    | 6.55    | 6.47    | 6.58    | 6.58    |
| 2011 | 9.56   | 9.47    | 9.46    | 9.61   | 9.59    | 9.42    | 9.01    | 8.16    | 7.21    | 7.19    | 6.78    | 6.10    | 6.10    |
| 2010 | 8.02   | 7.18    | 6.46    | 6.04   | 5.97    | 5.74    | 5.46    | 6.04    | 6.96    | 7.50    | 8.06    | 8.78    | 8.78    |
| 2009 | 13.35  | 13.85   | 13.98   | 13.16  | 12.28   | 11.87   | 12.01   | 11.60   | 10.69   | 9.69    | 9.10    | 8.80    | 8.80    |
| 2008 | 12.56  | 12.66   | 13.35   | 14.30  | 15.12   | 15.14   | 14.73   | 15.04   | 15.05   | 14.23   | 13.78   | 13.28   | 13.28   |
| 2007 | 8.20   | 7.61    | 7.37    | 7.60   | 7.76    | 8.48    | 8.70    | 8.59    | 9.35    | 10.83   | 11.49   | 11.87   | 11.87   |
| 2006 | 10.71  | 11.18   | 10.61   | 9.77   | 9.42    | 9.03    | 9.26    | 9.62    | 9.44    | 9.15    | 9.03    | 9.00    | 9.00    |
| 2005 | 12.70  | 12.96   | 13.63   | 13.77  | 13.84   | 13.68   | 13.16   | 12.53   | 12.33   | 11.68   | 11.27   | 10.91   | 10.91   |
| 2004 | 11.28  | 10.58   | 10.25   | 10.22  | 10.15   | 10.13   | 10.36   | 11.28   | 11.38   | 11.53   | 11.70   | 11.74   | 11.74   |
| 2003 | 14.29  | 14.82   | 14.78   | 14.62  | 13.62   | 13.93   | 13.91   | 13.35   | 13.28   | 13.20   | 12.48   | 11.99   | 11.99   |
| 2002 | 18.96  | 17.66   | 16.76   | 16.04  | 15.94   | 14.69   | 15.00   | 15.09   | 14.86   | 14.84   | 15.12   | 15.06   | 15.06   |
| 2001 | 20.71  | 22.19   | 23.67   | 24.77  | 24.81   | 23.68   | 22.05   | 20.88   | 20.02   | 18.82   | 18.63   | 18.58   | 18.58   |
| 2000 | 28.93  | 25.11   | 22.49   | 19.95  | 19.40   | 20.15   | 18.94   | 18.73   | 18.54   | 19.41   | 19.75   | 20.20   | 20.20   |
| 1999 | 96.92  | 103.24  | 107.58  | 113.06 | 116.71  | 120.67  | 126.51  | 121.03  | 62.03   | 57.12   | 50.52   | 36.56   | 36.56   |
| 1998 | 10.13  | 9.43    | 8.57    | 7.95   | 7.48    | 6.40    | 5.59    | 9.62    | 52.21   | 58.85   | 66.84   | 84.44   | 84.44   |
| 1997 | 19.74  | 18.28   | 16.71   | 15.34  | 14.59   | 14.51   | 14.75   | 14.83   | 14.11   | 12.95   | 11.54   | 11.03   | 11.03   |
| 1996 | 104.50 | 89.34   | 78.66   | 68.27  | 58.40   | 50.25   | 43.60   | 37.05   | 31.63   | 27.21   | 23.95   | 21.81   | 21.81   |
| 1995 | 214.68 | 215.24  | 219.73  | 219.68 | 222.73  | 224.73  | 224.89  | 224.70  | 214.18  | 186.09  | 161.00  | 131.33  | 131.33  |
| 1994 | 780.85 | 682.80  | 600.09  | 539.87 | 479.24  | 412.09  | 340.71  | 265.93  | 221.19  | 209.09  | 204.36  | 215.02  | 215.02  |
| 1993 | 850.46 | 758.85  | 694.06  | 674.49 | 717.40  | 722.89  | 810.61  | 956.51  | 1065.47 | 1033.23 | 945.97  | 839.87  | 839.87  |
| 1992 | 746.67 | 1014.89 | 1262.41 | 914.10 | 1001.73 | 1196.60 | 1325.49 | 1440.38 | 1598.83 | 1917.26 | 2235.88 | 2508.85 | 2508.85 |
| 1991 |        |         |         |        |         |         |         |         |         |         |         | 160.40  | 160.40  |

$$Cp = Cф * (1-d)$$

Cp - рыночная стоимость Задолженности, ден. ед.;

Cф - номинальная стоимость Задолженности (основная сумма + штрафы + пени), ден. ед.;

d - дисконт, доли ед.

<sup>27</sup> Ссылка на источник: <https://xn---ctbjnaatncev9av3a8f8b.xn--p1ai/%D1%82%D0%B0%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D1%80%D1%8B-%D0%B8%D1%84%D0%B8%D1%8F%D1%80%D0%B8>

Таблица 37. – Порядок расчёта и итоговые значения величины рыночной стоимости объектов оценки.

| № лота                                                              | 1                   | 2                   | 3                   | 4                   | 5                   | 6                   | 7                   | 8                   |                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Описание, характеристика имущества                                  | AC HO от 26.10.2017 | AC HO от 26.10.2017 | AC HO от 06.03.2018 | AC HO от 15.03.2018 | AC HO от 08.05.2018 | AC HO от 04.10.2018 | AC HO от 10.10.2018 | AC HO от 21.08.2017 | ИТОГО          |
| Сф                                                                  | 21 900 928,79       | 90 776 916,84       | 29 885 038,85       | 44 347 043,49       | 312 840 000,00      | 10 000 000,00       | 20 300 000,00       | 3 314 954,32        | 533 364 882,29 |
| %ЗК                                                                 | 0,0411              | 0,1702              | 0,056               | 0,0831              | 0,5865              | 0,0187              | 0,0381              | 0,0062              | 1              |
| ЛС                                                                  | 0,3                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,3                 |                |
| t                                                                   | 0,44911             | 0,44911             | 0,44911             | 0,44911             | 0,44911             | 0,44911             | 0,44911             | 0,44911             |                |
| Дата возникновения долга (решения суда)                             | 26.10.2017          | 26.10.2017          | 06.03.2018          | 15.03.2018          | 08.05.2018          | 04.10.2018          | 10.10.2018          | 21.08.2017          |                |
| Дата оценки                                                         | 19.04.2022          | 19.04.2022          | 19.04.2022          | 19.04.2022          | 19.04.2022          | 19.04.2022          | 19.04.2022          | 19.04.2022          |                |
|                                                                     | 4г.5мес.24дн.       | 4г.5мес.24дн.       | 4г.1мес.13дн.       | 4г.1мес.4дн.        | 3г.11мес.11дн.      | 3г.6мес.15дн.       | 3г.6мес.9дн.        | 4г.7мес.29дн.       |                |
|                                                                     | 53,8                | 53,8                | 49,43               | 49,13               | 47,37               | 42,5                | 42,3                | 55,97               |                |
| Инфляция                                                            | 0,3309              | 0,3309              | 0,3057              | 0,3057              | 0,3057              | 0,3057              | 0,3057              | 0,3309              |                |
| Дисконт                                                             | 99,47%              | 97,80%              | 99,17%              | 98,75%              | 90,59%              | 99,64%              | 99,26%              | 99,93%              |                |
| 1-d                                                                 | 0,53%               | 2,20%               | 0,83%               | 1,25%               | 9,41%               | 0,36%               | 0,74%               | 0,07%               |                |
| Рыночная стоимость права требования дебиторский задолженности, руб. | 116 052             | 1 993 793           | 248 894             | 554 144             | 29 425 843          | 35 954              | 149 254             | 2 455               | 32 526 390     |

### ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО РАСЧЁТУ ВЕЛИЧИН РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ В РАМКАХ КОЭФФИЦИЕНТНОЙ МЕТОДИКИ

| № лота | Описание, характеристика имущества | Сф                    | Ср                |
|--------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 1      | 2                                  | 3                     | 4                 |
| 1      | AC HO от 26.10.2017                | 21 900 928,79         | 116 052           |
| 2      | AC HO от 26.10.2017                | 90 776 916,84         | 1 993 793         |
| 3      | AC HO от 06.03.2018                | 29 885 038,85         | 248 894           |
| 4      | AC HO от 15.03.2018                | 44 347 043,49         | 554 144           |
| 5      | AC HO от 08.05.2018                | 312 840 000,00        | 29 425 843        |
| 6      | AC HO от 04.10.2018                | 10 000 000,00         | 35 954            |
| 7      | AC HO от 10.10.2018                | 20 300 000,00         | 149 254           |
| 8      | AC HO от 21.08.2017                | 3 314 954,32          | 2 455             |
|        | ИТОГО                              | <b>533 364 882,29</b> | <b>32 526 390</b> |

### 11.4.3 Расчёт величин рыночной стоимости оцениваемых прав требования дебиторской задолженности, с учётом высокой вероятности взыскания.

Таблица №3. Значения дисконтов для долгов с высокой вероятностью взыскания в разрезе ряда несоборующих факторов

| Несоборующий фактор                                                                                                 | Причины влияния фактора на ликвидность и рыночную стоимость в общем случае                                                                                                                                                                                                                                                                         | Рекомендуемые КОД АБС значения фактора, требующие внимания при работе на рынке                                                                       | Максимальный дисконт к номиналу долга                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Наличие судебного решения (при банкротстве должника или ликвидации)                                                 | Позволяет для кредитора судебное решение, позволяет при наличии соглашения о сроках погашения долга использовать их сокращённые значения, поскольку часть претензионной работы уже завершена                                                                                                                                                       | Наличие положительного для кредитора судебного решения                                                                                               | 34%                                                                                                                                                                                                                |
| Наличие информации о финансовом состоянии должника (оценка деловых возможностей должника (анализ деловой ситуации)) | Финансовое состояние должника характеризует уровень его ликвидности, что позволяет определить вероятность погашения долга. При отсутствии данных о рыночной стоимости имущества должника и степени его ликвидности, а также величии его обязательств, в Задании на оценку может быть предусмотрено использование бухгалтерских (балансовых) данных | Должник - действующая компания, которая располагает достаточным количеством активов для погашения долга. Та есть отношение ее обязательств к активам | 37%                                                                                                                                                                                                                |
| Наличие дополнительного обеспечения долга в виде залога                                                             | В случае обеспечения долга в виде залога вероятность погашения долга увеличивается исходя из ликвидационной стоимости и ликвидности залога. Ликвидационная стоимость, как правило, составляет не менее 30% (при условии наступившего изменения рыночной стоимости залога на период реализации)                                                     | Долг обеспечен залогом                                                                                                                               | Определяется по формуле:<br>$1 - (1 - 24\%) \times \frac{ЛС}{Долг}$<br>где:<br>ЛС – ликвидационная стоимость залога на момент расчета, связанная с его реализацией.<br>Долг – номинал долга, обеспеченного залогом |
| Наличие дополнительного обеспечения долга в виде поручительства                                                     | В случае обеспечения долга в виде поручительства вероятность погашения долга увеличивается исходя из ликвидационной стоимости поручителя                                                                                                                                                                                                           | Долг обеспечен поручительством                                                                                                                       | Определяется по формуле:<br>$1 - (1 - 37\%) \times \frac{АП}{АП1}$<br>где:<br>АП1 – прогноз доли погашения долга за счет средств поручителя                                                                        |

При высокой вероятности взыскания только части оцениваемого долга, соответственно, значение настоящего дисконта справедливо в отношении такой части.

Таблица 38. – Порядок расчёта и итоговое значение величины вероятности возврата долга.

| № лота                     | Риск судебных органов                                   | Тип заёмщика    | Финансовое состояние заёмщика | Наличие залога                                                                                                | Наличие поручительства                                                                           | Тип задолженности             | Стабильность дохода заёмщика | Вид процентных ставок |       |     |
|----------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------|-----|
| 1                          | 2                                                       | 3               | 4                             | 5                                                                                                             | 6                                                                                                | 7                             | 8                            | 9                     |       |     |
| -                          | Иск удовлетворён, решение суда вступило в законную силу | Физическое лицо | Хорошее финансовое состояние  | Абсолютно ликвидный залог: выбор обусловлен необходимостью исключения влияния проблем с реализацией имущества | Поручительство физических лиц: общий долг реализуется за счёт средств части солидарных должников | просроченная более 24 месяцев | нестабильный                 | фиксированный         |       |     |
| Название показателя        | Риск судебных органов                                   | Тип заёмщика    | Финансовое состояние заёмщика | Наличие залога                                                                                                | Наличие поручительства                                                                           | Тип задолженности             | Стабильность дохода заёмщика | Вид процентных ставок |       |     |
| Величина риска, %          | 0,00%                                                   | 99,00%          | 25,00%                        | 0,00%                                                                                                         | 75,00%                                                                                           | 0,00%                         | 0,00%                        | 0,00%                 |       |     |
| Удельный вес риска         | 0,150                                                   | 0,350           | 0,150                         | 0,100                                                                                                         | 0,100                                                                                            | 0,100                         | 0,030                        | 0,020                 | 1,000 | P   |
| Вероятность возврата долга | 0                                                       | 0,3465          | 0,0375                        | 0                                                                                                             | 0,075                                                                                            | 0                             | 0                            | 0                     | 46%   | 54% |

Таблица 39. – Порядок расчёта и итоговые значения величины рыночной стоимости оцениваемых прав требования дебиторской задолженности.

| № пп                                                           | Название показателя                                                                          | Порядок расчёта                       | Значение/расшифровка |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| 1                                                              | 2                                                                                            | 3                                     | 4                    |
| Расчёт №1: долг обеспечен залогом                              |                                                                                              |                                       |                      |
| 1                                                              | Долг, руб.                                                                                   | Задание на оценку                     | 533 364 882,29       |
| 2                                                              | Стоимость имущества должников руб.                                                           | Данные заказчика                      | 148 952 021          |
| 3                                                              | ПС                                                                                           | стр.2*0,7                             | 104 266 415          |
| 4                                                              | ЛС/ДОЛП                                                                                      | стр.3/стр.2                           | 0,195                |
| 5                                                              | Дисконт: d                                                                                   | 1-(1-0,24)*0,2                        | 85,14%               |
| 6                                                              | 1-d                                                                                          | 1-стр.5                               | 14,86%               |
| 7                                                              | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб.                          | стр.1*стр.6                           | 79 242 475           |
| Расчёт №2: долг обеспечен поручительством                      |                                                                                              |                                       |                      |
| 8                                                              | Долг, руб.                                                                                   | Задание на оценку                     | 533 364 882,29       |
| 9                                                              | Стоимость имущества должников руб.                                                           | Данные заказчика                      | 148 952 021          |
| 10                                                             | dП                                                                                           | стр.9/стр.8                           | 0,279                |
| 11                                                             | Дисконт: d                                                                                   | 1-(1-0,37)*0,279                      | 82,41%               |
| 12                                                             | 1-d                                                                                          | 1-стр.11                              | 0,176                |
| 13                                                             | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб.                          | стр.8*стр.12                          | 93 839 773           |
| 14                                                             | Среднее значение величины рыночной стоимости прав требования дебиторской задолженности, руб. | СРЗНАЧ(стр.7;стр.13)                  | 86 541 124           |
| $P_m = (P \times N - C) \times [1 / (1 + R / 12)^{(t_e - t)}]$ |                                                                                              |                                       |                      |
| 15                                                             | N                                                                                            | стр.14                                | 86 541 124           |
| 16                                                             | P                                                                                            |                                       | 0,541                |
| 17                                                             | C                                                                                            |                                       | 0,168                |
| 18                                                             | R                                                                                            |                                       | 0,449                |
| 19                                                             | Фактор дисконта: d                                                                           | $1 / ((1 + (0,44911 / 12))^{(4,43)})$ | 0,850                |
| 20                                                             | N*C                                                                                          | стр.15*стр.17                         | 14 538 909           |
| 21                                                             | N*P                                                                                          | стр.15*стр.16                         | 46 818 748           |
| 22                                                             | (N*P)-(N*C)                                                                                  | стр.21-стр.20                         | 32 279 839           |
| 23                                                             | (N*P)-(N*C)*d                                                                                | стр.22*стр.19                         | 27 430 997           |

**ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО РАСЧЁТУ ВЕЛИЧИН РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ В РАМКАХ КОЭФФИЦИЕНТНОЙ МЕТОДИКИ:** Расчёт величин рыночной стоимости оцениваемых прав требования дебиторской задолженности, с учётом высокой вероятности взыскания

| № лота | Описание, характеристика имущества | Сф                    | Ср                |
|--------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 1      | 2                                  | 3                     |                   |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79         | 1 126 366         |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84         | 4 668 664         |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85         | 1 536 990         |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49         | 2 280 772         |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00        | 16 089 385        |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00         | 514 301           |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00         | 1 044 031         |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32          | 170 488           |
|        | <b>ИТОГО</b>                       | <b>533 364 882,29</b> | <b>27 430 997</b> |

**12. ОБОБЩЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ РАЗНЫМИ ПОДХОДАМИ.**

Для определения величины рыночной стоимости объекта оценки были применены затратный и доходный подходы, давшие следующие результаты.

Таблица 40. - Результаты, полученные в рамках методов к оценке.

| № лота | Описание, характеристика имущества | Величина задолженности | Расчёт №1         | Расчёт №2         | Расчёт №3         | Расчёт №4         | Расчёт №5         |
|--------|------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1      | 2                                  | 3                      | 4                 | 5                 | 6                 | 7                 | 8                 |
| 1      | АС НО от 26.10.2017                | 21 900 928,79          | 1 106 565         | 116 052           | 1 130 130         | 1 069 685         | 1 126 366         |
| 2      | АС НО от 26.10.2017                | 90 776 916,84          | 4 586 590         | 1 993 793         | 4 684 263         | 4 433 727         | 4 668 664         |
| 3      | АС НО от 06.03.2018                | 29 885 038,85          | 1 509 970         | 248 894           | 1 542 125         | 1 459 645         | 1 536 990         |
| 4      | АС НО от 15.03.2018                | 44 347 043,49          | 2 240 677         | 554 144           | 2 288 392         | 2 165 999         | 2 280 772         |
| 5      | АС НО от 08.05.2018                | 312 840 000,00         | 15 806 539        | 29 425 843        | 16 143 143        | 15 279 733        | 16 089 385        |
| 6      | АС НО от 04.10.2018                | 10 000 000,00          | 505 260           | 35 954            | 516 019           | 488 420           | 514 301           |
| 7      | АС НО от 10.10.2018                | 20 300 000,00          | 1 025 677         | 149 254           | 1 047 519         | 991 493           | 1 044 031         |
| 8      | АС НО от 21.08.2017                | 3 314 954,32           | 167 491           | 2 455             | 171 058           | 161 909           | 170 488           |
|        | ИТОГО                              | <b>533 364 882,29</b>  | <b>26 948 768</b> | <b>32 526 390</b> | <b>27 522 648</b> | <b>26 050 610</b> | <b>27 430 997</b> |

В соответствии с пунктом 24 раздела IV Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утверждённого приказом Минэкономразвития России от 25 мая 2015 года N 297, оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчёта стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода.

Итоговая стоимость объекта исследования (оценки) определяется после согласования результатов, полученных различными подходами.

При согласовании результатов по подходам и/или методам должны учитываться вид определяемой стоимости, а также суждения эксперта о качестве результатов, полученных в рамках применённых подходов.

Согласование выполняется через взвешивание преимуществ и недостатков каждого из применённых подходов (методов).

Преимущества и недостатки применённых подходов и методов оцениваются по следующим критериям (перечень и/или содержание критериев может быть изменён экспертом в зависимости от условий конкретного исследования):

- ✓ достоверность информации, на основе которой проводилось исследование (K1);
- ✓ достаточность информации, на основе которой проводилось исследование (K2);
- ✓ способность подхода (метода) учитывать конъюнктуру рынка (K3);
- ✓ способность подхода (метода) учитывать влияние ценообразующих факторов, присущих объекту и его аналогам (K4)

Стоимость объекта оценки  $C_{\text{согласов}}$  определяется после согласования, которое выполняется по модифицированной формуле:

$$C_{\text{согласов}} = C^{\text{ЗП}} \times V_{\text{ЗП}} + C^{\text{СП}} \times V_{\text{СП}} + C^{\text{ДП}} \times V_{\text{ДП}}$$

Где:

$C^{\text{ЗП}}$ ,  $C^{\text{СП}}$ , ...  $C^{\text{ДП}}$  – стоимость объекта оценки, определённая по соответствующему подходу.

$V_{\text{ЗП}}$ ,  $V_{\text{СП}}$ , ...  $V_{\text{ДП}}$  – вес подхода.

Веса  $V_{\text{М1}}$ ,  $V_{\text{М2}}$ , ...  $V_{\text{Мп}}$  определяются путем балльной оценки подходов по каждому критерию. Каждый критерий по каждому подходу оценивается баллом  $V_{ki}$

Чем полнее критерий реализован в подходе, тем выше присваивается ему балл. Рекомендуется использовать не более чем десятибалльную систему оценки.

Таблица 41. – Определение весов подходов к оценке.

| № п/п | Мультипликатор                                                                                        | Обозначение критерия | Затратный подход                                   | Доходный подход                                    | Сравнительный подход                               |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1     | 2                                                                                                     | 3                    | 4                                                  | 5                                                  | 9                                                  |
| 1     | Рыночная стоимость объекта оценки, полученная по подходу (методу), руб.                               |                      | $C^{\text{ЗП}}$                                    | $C^{\text{СП}}$                                    | $C^{\text{ДП}}$                                    |
| 2     | <b>Критерий</b>                                                                                       |                      |                                                    |                                                    |                                                    |
| 3     | Достоверность информации, на основе которой проводилось исследование                                  | $K_1$                | $V^{\text{ЗП}}_{k_1}$                              | $V^{\text{СП}}_{k_1}$                              | $V^{\text{ДП}}_{k_1}$                              |
| 4     | Достаточность информации, на основе которой проводилось исследование                                  | $K_2$                | $V^{\text{ЗП}}_{k_2}$                              | $V^{\text{СП}}_{k_2}$                              | $V^{\text{ДП}}_{k_2}$                              |
| 5     | Способность подхода/метода учитывать конъюнктуру рынка                                                | $K_3$                | $V^{\text{ЗП}}_{k_3}$                              | $V^{\text{СП}}_{k_3}$                              | $V^{\text{ДП}}_{k_3}$                              |
| 6     | Способность подхода/метода учитывать влияние ценообразующих факторов, присущих объекту и его аналогам | $K_4$                | $V^{\text{ЗП}}_{k_4}$                              | $V^{\text{СП}}_{k_4}$                              | $V^{\text{ДП}}_{k_4}$                              |
| 7     | Сумма баллов по каждому подходу/методу                                                                |                      | $V^{\text{ЗП}} = \sum_{i=1}^4 V^{\text{ЗП}}_{k_i}$ | $V^{\text{СП}} = \sum_{i=1}^4 V^{\text{СП}}_{k_i}$ | $V^{\text{ДП}} = \sum_{i=1}^4 V^{\text{ДП}}_{k_i}$ |
| 8     | Сумма баллов по всем подходам/методам                                                                 |                      |                                                    |                                                    |                                                    |
| 9     | Вес подхода/метода                                                                                    |                      | $V_{\text{ЗП}} = V^{\text{ЗП}}/V$                  | $V_{\text{СП}} = V^{\text{СП}}/V$                  | $V_{\text{ДП}} = V^{\text{ДП}}/V$                  |

Таблица 42. – Согласование результатов оценки для оцениваемого права требования.

| № п/п | Подход к оценке                                                                                       | Обозначение критерия | Расчёт №1         | Расчёт №2         | Расчёт №3         | Расчёт №4         | Расчёт №5         |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1     | 2                                                                                                     | 3                    | 4                 | 5                 | 6                 | 7                 | 8                 |
| 1     | Рыночная стоимость объекта оценки, полученная по подходу (методу), руб.                               |                      | <b>26 948 768</b> | <b>32 526 390</b> | <b>27 522 648</b> | <b>26 050 610</b> | <b>27 430 997</b> |
| 2     | <b>Критерий</b>                                                                                       |                      | <b>Баллы</b>      |                   |                   |                   |                   |
| 3     | Достоверность информации, на основе которой проводилось исследование                                  | К1                   | 7,5               | 10                | 2,5               | 0,5               | 2,5               |
| 4     | Достаточность информации, на основе которой проводилось исследование                                  | К2                   | 7,5               | 10                | 2,5               | 1                 | 2,5               |
| 5     | Способность подхода/метода учитывать конъюнктуру рынка                                                | К3                   | 7,5               | 10                | 2,5               | 1                 | 2,5               |
| 6     | Способность подхода/метода учитывать влияние ценообразующих факторов, присущих объекту и его аналогам | К4                   | 7,5               | 10                | 2,5               | 1                 | 2,5               |
| 7     | Сумма баллов по каждому подходу/методу                                                                |                      | <b>30</b>         | <b>40</b>         | <b>10</b>         | <b>4</b>          | <b>10</b>         |
| 8     | Сумма баллов по всем подходам/методам                                                                 |                      | 94                |                   |                   |                   |                   |
| 9     | Вес подхода/метода                                                                                    | 1                    | 0,32              | 0,43              | 0,11              | 0,04              | 0,11              |
| 10    | Средневзвешенная цена, руб.                                                                           |                      | 8 657 267         | 13 903 110        | 2 943 284         | 975 052           | 2 933 483         |
| 11    | Согласованная величина стоимости оцениваемого права требования, руб.                                  |                      | 29 412 196        |                   |                   |                   |                   |
| 12    | <b>Согласованная величина стоимости оцениваемого права требования, руб. округлённо</b>                |                      | <b>29 412 000</b> |                   |                   |                   |                   |
| 13    |                                                                                                       | Доля задолженности   |                   |                   |                   |                   |                   |
| 14    | АС НО от 26.10.2017                                                                                   | 0,04                 | 1 207 710         | 1 207 710         |                   |                   |                   |
| 15    | АС НО от 26.10.2017                                                                                   | 0,17                 | 5 005 824         | 5 005 820         |                   |                   |                   |
| 16    | АС НО от 06.03.2018                                                                                   | 0,06                 | 1 647 988         | 1 648 000         |                   |                   |                   |
| 17    | АС НО от 15.03.2018                                                                                   | 0,08                 | 2 445 484         | 2 445 480         |                   |                   |                   |
| 18    | АС НО от 08.05.2018                                                                                   | 0,59                 | 17 251 323        | 17 251 320        |                   |                   |                   |
| 19    | АС НО от 04.10.2018                                                                                   | 0,02                 | 551 442           | 551 440           |                   |                   |                   |
| 20    | АС НО от 10.10.2018                                                                                   | 0,04                 | 1 119 428         | 1 119 430         |                   |                   |                   |
| 21    | АС НО от 21.08.2017                                                                                   | 0,01                 | 182 801           | 182 800           |                   |                   |                   |
| 22    | ИТОГО                                                                                                 | 1,00                 | 29 412 000        | 29 412 000        |                   |                   |                   |

**13. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ.**

Проведенные расчеты и анализ позволяют сделать вывод о том, что с учётом цели проводимой оценки, по состоянию на **«20» апреля 2022 года:**

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности

| Судебный акт        | Сумма                 | Кислонина             | Фияксель              | Лашманов             | Савин                 | Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, руб. |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|
| АС НО от 26.10.2017 | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         | 21 900 928,79         |                      | 21 900 928,79         | <b>1 207 710</b>                                                    |
| АС НО от 26.10.2017 | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         | 90 776 916,84         |                      | 90 776 916,84         | <b>5 005 820</b>                                                    |
| АС НО от 06.03.2018 | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85         | 29 885 038,85        |                       | <b>1 648 000</b>                                                    |
| АС НО от 15.03.2018 | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49         | 44 347 043,49        |                       | <b>2 445 480</b>                                                    |
| АС НО от 08.05.2018 | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        | 312 840 000,00        |                      | 312 840 000,00        | <b>17 251 320</b>                                                   |
| АС НО от 04.10.2018 | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |                      | 10 000 000,00         | <b>551 440</b>                                                      |
| АС НО от 10.10.2018 | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         | 20 300 000,00         |                      |                       | <b>1 119 430</b>                                                    |
| АС НО от 21.08.2017 | 3 314 954,32          | 3 314 954,32          |                       |                      |                       | <b>182 800</b>                                                      |
| <b>ИТОГО</b>        | <b>533 364 882,29</b> | <b>533 364 882,29</b> | <b>530 049 927,97</b> | <b>74 232 082,34</b> | <b>435 517 845,63</b> | <b>29 412 000</b>                                                   |

Оценщик ЗАО КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»



#### 14. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ В ОТЧЕТЕ.

- 1.1. Федеральный закон об оценочной деятельности в РФ от 29.07.1998 г. №135-ФЗ;
- 1.2. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности;
- 1.3. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка»
- 1.4. Методическое руководство по анализу и оценке прав требования (дебиторской задолженности) при обращении взыскания на имущество организаций-должников ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ ЦЕНТР при Правительстве Российской Федерации.
- 1.5. Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина А. В. Финансовый анализ: Учеб. пособие. М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2006. С. 70-72
- 1.6. Любушин Н. П., Лещева В. Б., Дьякова В. Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / под ред. Н. П. Любушина. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. С. 144-154.
- 1.7. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие / Под ред. д.э.н., проф. М. А. Вахрушиной. М.: Вузовский учебник, 2008. С. 359-370.
- 1.8. Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учеб. пособие / Под ред. Л. Т. Гиляровской. Воронеж: издательство Воронежского государственного университета, 2001. С. 61-73.
- 1.9. Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина А. В. Финансовый анализ: Учеб. пособие. М.: ТК Велби, Изд-во проспект, 2006. С. 285-292.
- 1.10. Басовский Л.Е. Прогнозирование и планирование в условиях рынка. М., 1999.
- 1.11. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Пцербак. - М.: ИНТЕРПРЕКЛАМА, 2003. — 544 с. ISBN 5-8137-0094-3
- 1.12. <http://topknowledge.ru/online-raschetv/formcalc/7.html>
- 1.13. <http://www.list-org.com/>

**ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ**

Результаты торгов по продаже прав требования на краткосрочные долговые обязательства (дебиторская задолженность).

## Продам просуженный долг физ. лица, субсидиарка. Не посредник

9 Авг 2020



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Должник:** Частное лицо

**Основание долга:** Иные основания

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Дополнительные сведения:** Продам просуженный долг физ. лица, субсидиарка, открыто исполнительное производство, подойдет под любые цели. Документы на почту по запросу. Не посредник. Также возможна продажа крупными частями.

**Сумма долга:** 250 000 000 руб.

**Цена продажи:** 300 000 руб.

**Контактный телефон:** 8-925-024-78-44

**Контактное лицо:** Алексей

**Электронная почта:** aleksey.87ab@mail.ru

1707 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-prosuzhennyy-dolg-fiz-lica-subsidiarka-ne-posrednik>

## Продажа долга

27 Мар 2022



**Местонахождение должника :** Красноярский край

**Наименование продавца / кредитора :** ИП Коденцев А.А.

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Гаврилюк Э. В.

**Основание долга:** Иные основания

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** А33-6260-11/2017 от 12.09.19

**Сведения об исполнительном производстве:** ФС №033380992 от 10.06.2020

**Дополнительные сведения:** Субсидиарная ответственность учредителя по долгу ООО

**Документы:**  il\_gavrilyuk.pdf

**Сумма долга:** 128 432 441 руб.

**Цена продажи:** 1 500 000 руб.

**Контактный телефон:** 89513932801

**Контактное лицо:** Александр Анатольевич

**Электронная почта:** kodentsev@ngs.ru

46 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodazha-dolga-2>

**Продам дебиторскую задолженность. Субсидиарный долг, не списывается при банкротстве!. Контакты должника есть Подходит для замены стороны должника .в исполнительном производстве. Лист свежий только полученный.**

23 Мар 2022



**Местонахождение должника :** Свердловская обл.  
**Наименование продавца / кредитора :** Галина  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Костякин И.Н  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках  
**Сумма долга:** 163 000 000 руб.  
**Цена продажи:** 450 000 руб.  
**Контактный телефон:** +79135977736  
**Контактное лицо:** Галина  
**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

39 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-2>

**Дебиторская задолженность к физическому лицу Ибрапилов А. А.  
Москва**

14 Мар 2022



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Ибрапилов А. А.  
**Основание долга:** Иные основания  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Номер дела и дата принятия судебного акта:** Определение Арбитражного суда Ямало-Ненецкого автономного округа по делу №А81-6181/2013 от 17.03.2017 г.  
**Сведения об исполнительном производстве:** 52122/17/05072-ИП от 24.07.2017  
**Дополнительные сведения:** Сумма задолженности составляет 47 170 167.08 руб. 00 коп., плюс индексация 10 000 000 руб. (общая сумма около 57,2 млн руб.). Подтверждается вступившим в законную силу Определением Арбитражного суда Ямало-Ненецкого автономного округа по делу №А81-6181/2013 от 17.03.2017 г. В отношении должника возбуждено исполнительное производство 8961/19/05020-ИП от 16.04.2019. Передача прав на данную задолженность оформляется по договору уступки права требования. Задолженность может быть реализована как полностью, так и в части. Кроме того, данная задолженность подходит не только для целей взыскания, но также может быть использована для целей увеличения уставного капитала юридического лица или в счет погашения оставшейся суммы задолженности по исполнительному производству. Со своей стороны мы готовы предоставить Вам по телефону ответы на всю интересующую Вас информацию.  
**Сумма долга:** 47 170 167 руб.  
**Цена продажи:** 200 000 руб.  
**Контактный телефон:** +79252010283  
**Контактное лицо:** Ярославна  
**Электронная почта:** yaroslavna.kryukova@gmail.com

55 просмотров

<https://debbet.ru/content/debitorskaya-zadolzhennost-k-fizicheskomu-licu-israpilov-moskva-15>

**Продам дебиторскую задолженность. Субсидиарный долг, не списывается при банкротстве!. Контакты должника есть Подходит для замены стороны должника .в исполнительном производстве. Лист свежий только полученный.**

26 Фев 2022



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Мамедов Ф.Э

**Основание долга:** Договор поставки

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Документы:** mamedov\_e.f.pdf

**Сумма долга:** 190 000 000 руб.

**Цена продажи:** 650 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

84 просмотра

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-1>

**Замена стороны взыскателя!!!Дебиторка физического лица. подходит для закрытия долга перед приставом**

26 Фев 2022



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Щербак И.С

**Основание долга:** Договор поставки

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Документы:** shcherbak\_i.s.pdf

**Сумма долга:** 650 000 000 руб.

**Цена продажи:** 1 200 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

51 просмотр

<https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyiskatelyadebitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered-3>

## **!Долг физического лица, привлечённого к субсидиарной ответственности с отдельным исполнительным листом.**

10 Фев 2022



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Щербак И.С

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Документы:**  shcherbak\_i.s.pdf

**Сумма долга:** 2 147 483 647 руб.

**Цена продажи:** 6 500 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

79 просмотров

<https://debbet.ru/content/dolg-fizicheskogo-lica-privlechyonnogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennosti-s-otdelnym-ispolniteln>

## **Продам долг физического лица привлечённого к субсидиарной ответственности.Подходит для увеличения уставного капитала**

7 Фев 2022



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Кузибаев

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 315 000 000 руб.

**Цена продажи:** 450 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

58 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fizicheskogo-lica-privlechyonnogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennostipodhodit-dlya-uv>

**Дебиторская задолженность для взыскания!!!! Физическое лицо, привлечённое к субсидиарной ответственности, в собственности объекты недвижимости в Санкт-Петербурге.**

1 Дек 2021



**Местонахождение должника :** Санкт-Петербург и область

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Юрий Анатольевич 0402

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 90 000 000 руб.

**Цена продажи:** 9 500 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

105 просмотров

<https://debbet.ru/content/debitorskaya-zadolzhennost-dlya-vzyskaniya-fizicheskoe-lico-privlechvonnnoe-k-subsidiarnov-ot>

**Специальная дебиторская задолженность!!!!Для целей увеличения уставного капитала. Целая.**

30 Ноя 2021



**Местонахождение должника :** Санкт-Петербург и область

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г. Г.

**Основание долга:** Договор займа

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 670 000 000 руб.

**Цена продажи:** 850 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

82 просмотра

<https://debbet.ru/content/speciálnaya-debitorskaya-zadolzhennostdlya-celev-uvelicheniya-ustavnogo-kapitala-celaya>

## Увеличение уставного капитала. Выравнивание бухбаланса. Специальная дебиторка!!!

30 Ноя 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Юрий Анатольевич 0402

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках только получили.

**Сумма долга:** 90 000 000 руб.

**Цена продажи:** 400 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

70 просмотров

<https://debbet.ru/content/uvelichenie-ustavnogo-kapitala-vyravniwanie-buhbalansaspecialnaya-debitorka>

## Продам долг физического лица

23 Ноя 2021



**Местонахождение должника :** Санкт-Петербург и область

**Наименование продавца / кредитора :** Константин

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г.Г.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Дополнительные сведения:** Долг продается только целый. Подходит для увеличения уставного капитала.

**Сумма долга:** 673 000 000 руб.

**Цена продажи:** 850 000 руб.

**Контактный телефон:** +79880887218

**Контактное лицо:** Константин

**Электронная почта:** mka150@yandex.ru

84 просмотра

<https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fizicheskogo-lica-4>

## Долг. Субсидиарная ответственность. Дешево

17 Ноя 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Владимир

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Бубнов Е.В.

**Основание долга:** Иные основания

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** А40-2745/16-103-5

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительное производство возбуждено

**Дополнительные сведения:** Продаю Дебиторскую задолженность - Субсидиарная ответственность (Вечный долг). Не посредник. Есть Решение суда, открыто исполнительное производство. Подойдет для закрытия Долгов или увеличения Уставного Капитала. Подходит для любого региона. Общий размер долга 120 млн. ТОРГ

**Сумма долга:** 120 000 000 руб.

**Цена продажи:** 120 000 руб.

**Контактный телефон:** 89176768335

**Контактное лицо:** Владимир

**Электронная почта:** pavlov-75@mail.ru

132 просмотра

<https://debbet.ru/content/dolg-subsidiarnaya-otvetstvennost-deshevo-0>

## 1 миллиард долга за 300 000 руб.

14 Ноя 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Бубнов Е В

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** А43-19772/2015

**Сведения об исполнительном производстве:** возбуждено

**Дополнительные сведения:** продам вечный долг (субсидиарку) физика в размере 1 миллиард за 300 000 руб. до 16.11.2021 г. исполнительное производство возбуждено!

**Сумма долга:** 1 000 000 000 руб.

**Цена продажи:** 300 000 руб.

**Контактный телефон:** +79122498722

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** torgibancrot@mail.ru

155 просмотров

<https://debbet.ru/content/1-milliard-dolga-za-300-000-rub>

## Замена стороны взыскателя!!!Дебиторка физического лица. подходит для закрытия долга перед приставом

3 Ноя 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г. Г.

**Основание долга:** Договор поставки

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 670 000 000 руб.

**Цена продажи:** 650 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

77 просмотров

<https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyyskatelya-debitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered-2>

**Продам дебиторскую задолженность. Субсидиарный долг, не списывается при банкротстве!. Контакты должника есть Подходит для замены стороны должника .в исполнительном производстве. Лист свежий только полученный.**

20 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Жидилев К. В.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 118 000 000 руб.

**Цена продажи:** 350 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

108 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontak-0>

**Продам долг физ. лица, привлеченного к субсидиарной ответственности с отдельным листом. СРОЧНО! Торг уместен. Цена действительна при оплате до 20.10.2021 г.**

14 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Санкт-Петербург и область

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г. Г.

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Документы:** a40-20191-2016\_20190807\_opredelenie.pdf

**Сумма долга:** 670 000 000 руб.

**Цена продажи:** 550 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

114 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-dolg-fiz-lica-privlechenogo-k-subsidiarnoy-otvetstvennosti-s-otdelnym-listom-srochno>

**Продам дебиторскую задолженность. Субсидиарный долг, не списывается при банкротстве!. Контакты должника есть Подходит для замены стороны должника .в исполнительном производстве. Лист свежий только полученный.**

14 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.

**Местонахождение продавца / кредитора:** Ставропольский край

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Жидилев К. В.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 118 000 000 руб.

**Цена продажи:** 350 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

98 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-subsidiarnyy-dolg-ne-spisyvaetsya-pri-bankrotstve-kontakty>

**Продам дебиторскую задолженность с действующим Исполнительным листом. Вечный долг субсидиарная задолженность. Выделю любую сумму. 10 млн можно купить за 10000 рублей. Правопреемство в подарок.**

11 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.  
**Местонахождение продавца / кредитора:** Ставропольский край  
**Наименование продавца / кредитора :** Галина  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Дынников Д.Ю  
**Основание долга:** Кредитный договор  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительное производство возбуждено  
**Сумма долга:** 2 147 483 647 руб.  
**Цена продажи:** 950 000 руб.  
**Контактный телефон:** +79135977736  
**Контактное лицо:** Галина  
**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

110 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-s-devstvuyushchim-ispolnitelnym-listomvechnyy-dolg-subsidi>

## Вечная дебиторка физика с отдельным листом

11 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.  
**Наименование продавца / кредитора :** Галина  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Жиделев  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Номер дела и дата принятия судебного акта:** А45-26492/2016 г. от 18.05.2020 г.  
**Сведения об исполнительном производстве:** исполнительный лист на руках  
**Дополнительные сведения:** Продам целиком долг физического лица, привлеченного к субсидиарной ответственности (вечный долг). Исполнительный лист на руках. Продажа только полностью. Цена до 17.10. Потом повыситься. Небольшой торг  
**Сумма долга:** 131 216 332 руб.  
**Цена продажи:** 245 000 руб.  
**Контактный телефон:** +7(912)249-87-22  
**Контактное лицо:** Галина  
**Электронная почта:** torgibancrot@mail.ru

131 просмотр

<https://debbet.ru/content/vechnaya-debitorka-fizika-s-otdelnym-listom>

## Продам дебиторскую задолженность физического лица (субсидиарный долг). Выделим любую часть

11 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Санкт-Петербург и область  
**Наименование продавца / кредитора :** Константин  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Дынников Д.Ю.  
**Основание долга:** Кредитный договор  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Сведения об исполнительном производстве:** Возбуждено исполнительное производство  
**Сумма долга:** 2 147 483 647 руб.  
**Цена продажи:** 950 000 руб.  
**Контактный телефон:** +79880887218  
**Контактное лицо:** Константин  
**Электронная почта:** mka150@yandex.ru

102 просмотра

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-vydelim-lyubuyu-chast>

## Продам дебиторскую задолженность физического лица (субсидиарный долг). Подходит для увеличения уставного капитала.

11 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.  
**Наименование продавца / кредитора :** Константин  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Солдатов Г.Г  
**Основание долга:** Кредитный договор  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Сумма долга:** 670 000 000 руб.  
**Цена продажи:** 630 000 руб.  
**Контактный телефон:** +79880887218  
**Контактное лицо:** Константин  
**Электронная почта:** mka150@yandex.ru

66 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-podhodit-dlya-uvelic-3>

## Продам дебиторскую задолженность физического лица (субсидиарный долг). Подходит для увеличения уставного капитала.

11 Окт 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.  
**Наименование продавца / кредитора :** Константин  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Жиделев К.В.  
**Основание долга:** Кредитный договор  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках  
**Сумма долга:** 118 000 000 руб.  
**Цена продажи:** 350 000 руб.  
**Контактный телефон:** +79880887218  
**Контактное лицо:** Константин  
**Электронная почта:** mka150@yandex.ru

47 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-fizicheskogo-lica-subsidiarnyy-dolg-podhodit-dlya-uvelic-2>

## Срочно продам дебиторскую задолженность двух физиков (Субсидиарка, Солидарка)

26 Сен 2021



Рейтинг: 4 (1 голос)

**Местонахождение должника :** Пермский край  
**Местонахождение продавца / кредитора:** Тверь  
Тверская обл.  
**Наименование продавца / кредитора :** ИП  
**Должник:** Частное лицо  
**ФИО должника:** Пахомов С.А. и Нелюбин В.А.  
**Основание долга:** Иные основания  
**Судебные акты \*:** Принято решение суда  
**Номер дела и дата принятия судебного акта:** А50-1707/2016  
**Сведения об исполнительном производстве:** 73554/20/59046-ИП 7268/21/61018-ИП  
**Дополнительные сведения:** Срочно продам задолженность двух физлиц (Солидарка. Субсидиарка). Пермский край и Ростовская область. Взыскание производится. Исполнительные листы у приставов. (Задолженность не списывается при банкротстве). Разумный торг.  
**Сумма долга:** 105 303 166 руб.  
**Цена продажи:** 4 500 000 руб.  
**Контактный телефон:** 89001193778  
**Контактное лицо:** Константин  
**Электронная почта:** mail@pro-lik.ru

319 просмотров

<https://debbet.ru/content/srochno-prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dvuh-fizikov-subsidiarka-solidarka>

**Продам дебиторскую задолженность для закрытия долга перед приставами, увеличение уставного капитала. Выделим любую сумму. Самая выгодная цена!!!!**

21 Сен 2021



**Местонахождение должника :** Санкт-Петербург и область

**Местонахождение продавца / кредитора:** Ессентуки

Ставропольский край

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г. Г.

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительное производство возбуждено

**Сумма долга:** 650 000 000 руб.

**Цена продажи:** 400 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

92 просмотра

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-dlya-zakrytiya-dolga-pered-pristavami-uvvelichenie-ustav-36>

**Замена стороны взыскателя!!!Дебиторка физического лица. подходит для закрытия долга перед приставам**

12 Сен 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Жидилев К. В.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 118 000 000 руб.

**Цена продажи:** 350 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

103 просмотра

<https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-fizicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pered--0>

## Продам дебиторскую задолженность с действующим Исполнительным листом

12 Сен 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г. Г.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 650 000 000 руб.

**Цена продажи:** 650 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

88 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuyu-zadolzhennost-s-devstvuyushchim-ispolnitelnym-listom-15>

## Разумов П.Б.

9 Сен 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** физ лицо

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Разумов П.Б.

**Основание долга:** Расписка

**Сумма долга:** 5 000 000 руб.

**Цена продажи:** 1 000 000 руб.

**Контактный телефон:** 89191019100

**Контактное лицо:** Игорь

**Электронная почта:** ig195744@rambler.ru

131 просмотр

<https://debbet.ru/content/razumov-pb>

## Замена стороны взыскателя!!!Дебиторка юридического лица. подходит для закрытия долга перед приставом

7 Сен 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Солдатов Г. Г.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Сумма долга:** 650 000 000 руб.

**Цена продажи:** 700 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** +79135977736

93 просмотра

<https://debbet.ru/content/zamena-storony-vzyskateladebitorka-yuridicheskogo-lica-podhodit-dlya-zakrytiya-dolga-pere-l>

## Срочно продам долг физлица (Субсидиарка)

31 Авг 2021



Рейтинг: 4 (1 голос)

**Местонахождение должника :** Ярославская обл.

**Местонахождение продавца / кредитора:** Тверская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** ИП

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Барфян Г.А.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** А31-8658/2015

**Сведения об исполнительном производстве:** Исполнительный лист на руках

**Дополнительные сведения:** Срочно продам задолженность физлица (Субсидиарка).

Взыскание не производилось. Исполнительный лист направлен приставам 20 августа.(Задолженность не списывается при банкротстве). Разумный торг.

**Сумма долга:** 98 538 493 руб.

**Цена продажи:** 185 000 руб.

**Контактный телефон:** +79001193778

**Контактное лицо:** Константин

**Электронная почта:** mail@pro-lik.ru

344 просмотра

<https://debbet.ru/content/srochno-prodam-dolg-fizlica-subsidiarka>

## Дебиторка с отельным исп. листом

30 Авг 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**Основание долга:** Иные основания

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** Определение Арбитражного суда Новосибирской Области от 29.01.2021 г. по делу № А45-16388/2017

**Сведения об исполнительном производстве:** на руках

**Дополнительные сведения:** Продам цельный вечный долг физика. Торг уместен, бонусом правопреемство. Возможно бонусом предоставление юр. документов для использования дебиторки.

**Сумма долга:** 270 661 500 руб.

**Цена продажи:** 370 000 руб.

**Контактный телефон:** 89122498722

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** torgibancrot@mail.ru

85 просмотров

<https://debbet.ru/content/debitorka-s-otelnym-isp-listom>

## Право требования обеспеченное недвижимостью

5 Июл 2021



**Местонахождение должника :** Краснодарский край

**Наименование продавца / кредитора :** Физическое лицо

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Житель Сочи

**Основание долга:** Договор займа

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Долг обеспечен залогом:** Недвижимость

**Дополнительные сведения:** Продам право требования в размере 15 500 000 руб. Основной долг 13 500 000 руб. 2 000 000 руб. неустойка подтверждённая решением суда. Всё имущество должника находится в г. Сочи, под арестом в рамках процедуры банкротства. Я являюсь инициатором процедуры и основным кредитором. На текущий период проведена инвентаризация, идёт подготовка к торгам. Имущество должника не является единственным (6 объектов недвижимости) превышает сумму долга в несколько раз, соответственно расчёт с добавленной стоимостью гарантирован. Все вопросы на email с контактами для обратной связи.

**Сумма долга:** 15 500 000 руб.

**Цена продажи:** 13 000 000 руб.

**Контактное лицо:** Александр

**Электронная почта:** info@ukk-algorithm.ru

107 просмотров

<https://debbet.ru/content/pravo-trebovaniya-obespechennoe-nedvizhimostyu>

## физическое лицо

4 Июня 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Василий

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Подгорный И Н

**Основание долга:** Расписка

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** 2-4008/17 от 30 октября 2017

**Дополнительные сведения:** Останкинский районный суд города Москвы, 1я Останкинская д.35

**Сумма долга:** 52 000 000 руб.

**Цена продажи:** 26 000 000 руб.

**Контактный телефон:** 19549089465

**Контактное лицо:** Василий Николаевич Семенцов

**Электронная почта:** v.sementsov@mail.ru

130 просмотров

<https://debbet.ru/content/fizicheskoe-lico-5>

## Продам "живую" задолженность физлиц - должники кредитного кооператива, 184 человека.

2 Апр 2021



**Местонахождение должника :** Кемеровская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** ООО "РИК"

**Должник:** Частное лицо

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Вынесен судебный приказ

**Дополнительные сведения:** организация продает дебиторскую задолженность заемщиков кооператива КПК "Потенциал", задолженность просужена, находится на исполнении у судебных приставов, частично обеспечена залогом, должники физические лица (как пенсионеры так и работающие граждане). Торг уместен.

**Документы:**  dolzhniki.xlsx

**Сумма долга:** 64 000 000 руб.

**Цена продажи:** 6 000 000 руб.

**Контактный телефон:** 89530595976

**Контактное лицо:** Андрей Антонов

**Электронная почта:** a595976@yandex.ru

163 просмотра

<https://debbet.ru/content/prodam-zhivuyu-zadolzhennost-fizlic-dolzhniki-kreditnogo-kooperativa-184-cheloveka>

## Продам дебиторскую задолженность для взыскания

12 Мар 2021



**Местонахождение должника :** Новосибирская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** Галина

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Жидилев К В

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Сведения об исполнительном производстве:** возбуждено исполнительное производство

**Дополнительные сведения:** Долг реален ко взысканию. Обращайтесь кто понимает в этом профессионально.

**Сумма долга:** 118 000 000 руб.

**Цена продажи:** 1 200 000 руб.

**Контактный телефон:** +79135977736

**Контактное лицо:** Галина

**Электронная почта:** mart.k.a@yandex.ru

115 просмотров

<https://debbet.ru/content/prodam-debitorskuvu-zadolzhennost-dlva-vzvskaniva-8>

## Продажа долга Толмачев И.П.

9 Мар 2021



**Местонахождение должника :** Москва и Московская обл.

**Наименование продавца / кредитора :** ПАО СКБ Приморья примсоцбанк

**Должник:** Частное лицо

**ФИО должника:** Толмачев И.П.

**Основание долга:** Кредитный договор

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Долг обеспечен залогом:** Недвижимость (частный дом) + земля в Московской области

**Сумма долга:** 74 698 542 руб.

**Цена продажи:** 62 531 478 руб.

**Контактный телефон:** +7 924 1363977

**Контактное лицо:** Ткачев Евгений

**Электронная почта:** tkachev@pskb.com

141 просмотр

<https://debbet.ru/content/prodazha-dolga-tolmachev-ip>

## Фуреев Г.Н.

25 Фев 2021



**Местонахождение должника :** Сахалинская обл.

**Должник:** Частное лицо

**Основание долга:** Иные основания

**Судебные акты \*:** Принято решение суда

**Номер дела и дата принятия судебного акта:** № А59-4082/2013 от 27 сентября 2018 года; № А59-579/2019 от 16 мая 2019 года;

**Дополнительные сведения:** Продам дебиторскую задолженность. В настоящее время отношении должника ведется процедура банкротства. Наличие задолженности подтверждено судебными актами. Вечный долг, субсидиарная ответственность, скидка до 90%.

**Документы:**  a59-4082-2013\_20180927\_opredelenie.pdf

**Сумма долга:** 95 936 387 руб.

**Цена продажи:** 9 500 000 руб.

**Контактное лицо:** Гребнев К.В.

**Электронная почта:** ranger\_gk@mail.ru

142 просмотра

<https://debbet.ru/content/fureev-gn>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2.



119311, Москва, пр.Вернадского, 8А, пом. XXIII  
Тел: (495)604-41-69, 604-41-70, 604-41-71  
e-mail: [info@smao.ru](mailto:info@smao.ru), [www.smao.ru](http://www.smao.ru)

**ВЫПИСКА**  
**из реестра членов Ассоциации «Сообщество оценочных компаний «СМАО»**

Дата выдачи: 25 марта 2021 г.

**Закрытое акционерное общество «Консалтинговый центр  
ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО» (ЗАО "Консалтинговый Центр  
"ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО")** является членом Ассоциации «Сообщество  
оценочных компаний «СМАО», дата приёма в члены – 23.03.2006, свидетельство о  
членстве № 835.

Генеральный директор Ассоциации СМАО



Перевозчиков С. Ю.

---

119311, Москва, пр.Вернадского, 8А, пом. XXIII  
[www.smao.ru](http://www.smao.ru), (495) 604-41-69, 604-41-70, [info@smao.ru](mailto:info@smao.ru)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

**АССОЦИАЦИЯ  
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»  
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS**



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733  
✉ 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@srroo.ru | Web: www.srroo.ru  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18



Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков (TEGOVA)



Член Торгово-промышленной палаты  
Российской Федерации



Член Международного комитета  
по стандартам оценки (IVSC)

**Выписка  
из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Чехова Кирилла Олеговича

(Ф.И.О., должность или иное наименование организации)

о том, что Чехов Кирилл Олегович

(Ф.И.О. заявителя)

является членом РОО и включен(а) в реестр «26» апреля 2013 г. за регистрационным номером 008473

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

1. №001257-2 от 08.12.2017, Оценка движимого имущества, действителен до 08.07.2021;
2. №003566-1 от 14.02.2018, Оценка недвижимости, действителен до 14.06.2021;
3. №013717-3 от 04.07.2018, Оценка бизнеса, действителен до 04.07.2021

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Региональное сообщество: Нижегородское областное региональное сообщество

Место работы (основное): Закрытое акционерное общество "Консалтинговый центр "ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО" (ИНН 5262103556)

Стаж в области оценочной деятельности: 7 лет

Общий стаж: 11 лет

Информация о страховании ответственности оценщика:

1. Открытое акционерное общество "АльфаСтрахование". Договор №433-121121/20/0325R/776/00001/20-008473 от 04.06.2020 на сумму 300000 руб., срок действия с 01.07.2020 по 31.12.2021;
2. Страховое публичное акционерное общество "Ингосстрах". Договор №433-121121/20/0325R/776/00001/20-008473 от 04.06.2020 на сумму 300000 руб., срок действия с 01.07.2020 по 31.12.2021

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области оценочной деятельности:

1. Диплом №ПШ 949596 от 28.12.2011 ФГБОУ ВПО "Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет" (переподготовка в области оценки);
2. Диплом №ВСГ 3678703 от 24.06.2009 ГОУ ВПО "Волго - Вятская академия государственной службы" (высшее)

Ежеквартальная отчетность представлена за периоды: III квартал 2014 г.; IV квартал 2014 г.; I квартал 2015 г.; II квартал 2015 г.; III квартал 2015 г.; IV квартал 2015 г.; I квартал 2016 г.; II квартал 2016 г.; III квартал 2016 г.; IV квартал 2016 г.; I квартал 2017 г.; II квартал 2017 г.; III квартал 2017 г.;

IV квартал 2017 г.; I квартал 2018 г.; II квартал 2018 г.; III квартал 2018 г.; IV квартал 2018 г.; I квартал 2019 г.; II квартал 2019 г.; III квартал 2019 г.; IV квартал 2019 г.; I квартал 2020 г.; II квартал 2020 г.; III квартал 2020 г.; IV квартал 2020 г.

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 08.02.2016 - 09.02.2016, основание проведения: Протокол Совета РОО №03 от 11.12.2015г., результат: Пройдена;
2. Плановая, 24.06.2019 - 23.07.2019, основание проведения: Протокол Совета РОО №60 от 05.10.2018 г., результат: Пройдена

Взносы в компенсационный фонд оплачены в размере: 30000 руб., задолженностей по оплате членских взносов нет

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 10.02.2021 жалоб на профессиональную деятельность оценщика не поступало и мер дисциплинарного воздействия не применялось. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 10 февраля 2021 г.

Дата составления выписки 10 февраля 2021 г.



Руководитель Отдела ведения реестра

  
(подпись)

В.В. Зюриков

Диплом является государственным документом  
о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида  
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 509



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 949596

Настоящий диплом выдан Чехову  
Кириллу Олеговичу  
в том, что он(а) с 12 мая 2011 г. по 14 декабря 2011 г.  
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на федеральном государ-  
ственном бюджетном образовательном учреждении высшего  
профессионального образования «Нижегородский государ-  
ственный архитектурно-строительный университет  
по программе Оценка стоимости  
предприятия (бизнеса)  
(наименование программы, подготовки профессионального образования)

Государственная аттестационная комиссия решением от 28 декабря 2011  
удостоверяет право (соответствие квалификации) Чехова  
Кирилла Олеговича (фамилия, имя, отчество)  
на ведение профессиональной деятельности в сфере Оценки  
стоимости предприятия (бизнеса) (наименование)

Председатель государственной  
аттестационной комиссии  
Ректор (директор)  
Город Нижний Новгород г. 2011



ДИПЛОМ ЯВЛЯЕТСЯ  
ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОКУМЕНТОМ  
О ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ

ационный номер 205/09  
дачи 02 июля 2009 года



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

г. Нижний Новгород

Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
ВОЛГО-ВЯТСКАЯ АКАДЕМИЯ  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ

# ДИПЛОМ

ВСГ 3678703

Решением  
Государственной аттестационной комиссии

24 июня 2009

от

года

Чехову

Кириллу Олеговичу

ПРИСУЖДЕНА  
КВАЛИФИКАЦИЯ

**ЭКОНОМИСТ**

по специальности

“Финансы и кредит”



Председатель Государственной  
аттестационной комиссии

Ректор















**ДОГОВОР  
страхования ответственности оценщиков  
№2088188-0667839/21 ОО**

г. Нижний Новгород

«10» сентября 2021 года

**Общество с ограниченной ответственностью «Страховая Компания «Согласие» (ООО «СК «Согласие»)**, именуемое в дальнейшем «Страховщиком», в лице заместителя директора по корпоративному страхованию Нижегородского филиала ООО "СК "Согласие" Косолаповой Ксении Валентиновны, действующего на основании Доверенности №11506 от 10.09.2021 г., с одной стороны и **Закрытое акционерное общество "Консалтинговый центр "ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО"**, именуемое в дальнейшем «Страхователем», в лице Генерального директора Винокурова Максима Николаевича, действующего на основании Устава, с другой стороны, вместе именуемые в дальнейшем «Сторонами», заключили настоящий Договор о нижеследующем:

**1. Предмет договора.**

1.1. По настоящему Договору Страховщик обязуется за обусловленную настоящим Договором плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в настоящем Договоре события (страхового случая) выплатить Выгодоприобретателям страховое возмещение в пределах страховой суммы (лимитов возмещения), предусмотренной в настоящем Договоре.

1.2. Настоящий Договор заключен на условиях, изложенных в настоящем документе и в прилагаемых к настоящему Договору Правилах страхования ответственности оценщиков ООО «СК «Согласие» от «30» июля 2019 г. (далее – Правила страхования).

1.3. Перечень Лиц, ответственность которых застрахована по настоящему Договору, указан в Приложении 1 к настоящему Договору. Приложение 1 является неотъемлемой частью настоящего Договора. По требованию получателя страховых услуг Страховщик бесплатно разъясняет положения, содержащиеся в информации, предоставляемой при заключении настоящего Договора.

1.4. Обязанности Страхователя по настоящему Договору возлагаются также и на Лиц, ответственность которых застрахована.

1.5. Право на заключение настоящего Договора Страховщику предоставлено лицензией от 25.05.2015г. СИ № 1307.

**2. Объект страхования**

2.1. По настоящему Договору объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя, Лица, ответственность которого застрахована) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

2.2. По настоящему Договору застрахована ответственность Страхователя исключительно при осуществлении им деятельности в рамках Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

2.3. Выгодоприобретателями по настоящему Договору считаются лица, имущественным интересам которых может быть нанесен вред, потребители услуг Страхователя (заказчики) и третьи лица, и которые предъявили требования о возмещении вреда Страхователю (Лицу, ответственность которого застрахована), Страховщику.

**3. Страховой случай.**

3.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного 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.

3.2. Для признания факта наступления страхового случая, в частности должны выполняться следующие условия:

3.2.1. ущерб (вред) заказчику и (или) третьим лицам был причинен при осуществлении оценочной деятельности и в период действия настоящего Договора;

3.2.2. имеется наличие причинно-следственной связи между действиями (бездействиями) Страхователя, при осуществлении оценочной деятельности и причинением ущерба (вреда);

3.2.3. ущерб (вред) заказчику и (или) третьим лицам был причинен вследствие действий (бездействия) Страхователя, допущенных в течение срока, когда действовало страхование, обусловленное настоящим Договором;

3.2.4. обоснованная претензия или исковое требование о возмещении ущерба (вреда) заявлены в течение срока действия настоящего Договора и/или срока исковой давности.

3.3. Причинение вреда нескольким Выгодоприобретателям по одной и той же причине рассматриваются как один страховой случай. Под причиной в целях настоящего абзаца понимается обстоятельство, единое не только по характеру, но и по времени его наступления (независимо от времени выявления обстоятельства).

Моментом наступления такого страхового случая считается момент наступления обязанности Страхователя (Лица, ответственность которого застрахована), возместить вред, причиненный имущественным интересам первого Выгодоприобретателя из всех Выгодоприобретателей, указанных в первом предложении настоящего пункта.

3.4. Не являются страховыми случаями события, наступившие по причинам и/или при обстоятельствах, предусмотренных пунктами 4.7, 4.8 и 4.9 Правил страхования.

**4. Страховая сумма. Лимит страхового возмещения. Франшиза. Страховая премия.**

4.1. Страховая сумма установлена в отношении всей совокупности страховых случаев, указанных в пункте 3.1 настоящего Договора, в размере 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей.

4.2. По настоящему Договору лимит страхового возмещения на один страховой случай:

|                                                            |                                     |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| установлен в размере 10 000 000 (Десять миллионов) рублей. | <input checked="" type="checkbox"/> |
| не установлен.                                             | <input type="checkbox"/>            |

4.3. По настоящему Договору безусловная франшиза по каждому страховому случаю:

|                                   |                                     |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| установлена в размере ( ) рублей. | <input type="checkbox"/>            |
| не установлена.                   | <input checked="" type="checkbox"/> |

4.4. По настоящему Договору страховая премия составляет 24 500 (Двадцать четыре тысячи пятьсот) рублей.

4.5. Страховая премия уплачивается единовременно в срок до «22» сентября 2021 г. В случае неуплаты страховой премии в установленный настоящим Договором срок и в установленном настоящим Договором размере настоящий Договор считается не вступившим в силу.

**5. Срок действия договора страхования.**

5.1. Срок действия настоящего Договора исчисляется с 00 часов 00 минут «22» сентября 2021 года до 24 часов 00 минут «21» сентября 2022 года.

## 6. Особые условия.

6.1. Положения, не регламентированные в тексте настоящего Договора, регулируются соответствующими положениями Правил страхования, а также законодательством Российской Федерации.

6.2. В случае расхождения положений настоящего Договора с Правилами страхования, приоритетными считаются положения настоящего Договора.

6.3. В дополнение к обязанностям, предусмотренным Разделом 10 Правил страхования Страхователь обязан направить уведомление о причинении ущерба (вреда) заказчику и (или) третьим лицам на электронный адрес Страховщика ubitok@soglasie.ru.

6.3. Страховая выплата (сумма страхового возмещения) производится в денежной форме.

## 7. Приложения.

7.1. Приложение 1. Перечень Лиц, ответственность которых застрахована.

7.2. Правила страхования ответственности оценщиков ООО «СК «Согласие» от «30» июля 2019 г.

7.3. Заявление на страхование ответственности оценщиков.

## 8. Реквизиты и подписи сторон.

### СТРАХОВАТЕЛЬ:

#### ЗАО "КЦ "ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО"

Место нахождения: 603155, г. Нижний Новгород, ул. Б.Печерская, д. 45А, оф.4.  
ИНН5262103556, КПП 526001001, ОКВЭД 70.22,  
ОГРН 1025203731783

Банковские реквизиты:

р/с 40702810742000030717, БИК 042202603,  
Банк ВОЛГО-ВЯТСКИЙ БАНК ПАО СБЕРБАНК  
К/с 30101810900000000603  
телефон/факс: (831) 439-12-35

### СТРАХОВЩИК:

#### ООО «СК «Согласие»

Нижегородский филиал ООО "СК  
"Согласие"

Место нахождения: 603006, г. Нижний Новгород, ул.Белинского, д. 110А  
Телефон/факс: (831) 411-18-35

Банковские реквизиты:

Р/с 40701810538110100027 в ПАО СБЕРБАНК  
К/с 30101810400000000225  
БИК 044525225, ИНН 7706196090  
КПП 770201001

Примечание: Реквизиты указываются согласно статье 7 федерального закона "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Правила страхования ответственности оценщиков ООО «СК «Согласие» от «30» июля 2019 г. вручены.

Подписывая настоящий Договор Страхователь подтверждает, что условия страхования, изложенные в настоящем Договоре и Правилах страхования, ему разъяснены и понятны.

Подписывая настоящий договор, Страхователь подтверждает, что с полномочиями представителя Страховщика на заключение настоящего Договора ознакомлен.

Представитель Страховщика Заместитель директора по корпоративному страхованию Нижегородского филиала ООО "СК "Согласие"

должность

действующий на основании Доверенности № 11506 от «10» сентября 2021г.



М.П.

подпись

/ Винокуров М.Н. /



М.П.

подпись

/ Косолапова К.В. /

Приложение № 1 к Договору страхования  
ответственности оценщиков  
№ 2088188-0667839/2100 от «10» сентября 2021г.

Перечень Лиц, ответственность которых застрахована по договору страхования  
ответственности оценщиков  
(СПИСОК РАБОТНИКОВ СТРАХОВАТЕЛЯ)

| №<br>п/<br>п | Фамилия, имя, отчество        | Стаж деятельности в качестве оценщика. |
|--------------|-------------------------------|----------------------------------------|
| 1.           | Чехов Кирилл Олегович         | 12 лет                                 |
| 2.           | Рогачева Людмила Владимировна | 10 лет                                 |
| 3.           | Зеленова Мария Сергеевна      | 4 года                                 |
| 4.           | Батурина Елена Александровна  | 17 лет                                 |

СТРАХОВАТЕЛЬ:

ЗАО «КЦ «ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО»

Генеральный директор



Винокуров М.Н.  
М.П. (Ф.И.О.)

СТРАХОВЩИК:

ООО «СК «Согласие»  
Заместитель директора по корпоративному  
страхованию Нижегородского филиала ООО  
«СК «Согласие»



Косолапова К.В.  
М.П. (Ф.И.О.)

**ПОЛИС  
страхования ответственности оценщиков  
№ 2088188-0667839/21 ОО**

«14» сентября 2021 г.

Настоящий полис удостоверяет факт заключения ООО «СК «Согласие» (Лицензия СИ №1307) договора страхования ответственности оценщиков № 2088188-0667839/21 ОО от «10» сентября 2021 г. (далее – Договор страхования) с **Закрытое акционерное общество "Консалтинговый центр "ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО"** на условиях, изложенных в настоящем документе, в Договоре страхования и в Правилах страхования ответственности оценщиков, утвержденных ООО «СК «Согласие» «30» июля 2019 г. (далее – Правила страхования). По требованию получателя страховых услуг Страховщик бесплатно разъясняет положения, содержащиеся в информации, предоставляемой при заключении Договора.

**1. Объект страхования.**

1.1. Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя, Лица, ответственность которого застрахована) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам

1.2. Перечень Лиц, ответственность которых застрахована по Договору страхования, указан в Приложении № 1 к Договору страхования. Приложение № 1 является неотъемлемой частью Договора страхования.

1.3. Выгодоприобретателями по настоящему Договору считаются лица, имущественным интересам которых может быть нанесен вред, потребители услуг Страхователя (заказчики) и третьи лица, и которые предъявили требования о возмещении вреда Страхователю (Лицу, ответственность которого застрахована), Страховщику.

**2. Страховой случай.**

2.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного 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.

2.2. Для признания факта наступления страхового случая, в частности должны выполняться следующие условия:

2.2.1. ущерб (вред) заказчику и (или) третьим лицам был причинен при осуществлении оценочной деятельности и в период действия Договора страхования;

2.2.2. имеется наличие причинно-следственной связи между действиями (бездействиями) Страхователя при осуществлении оценочной деятельности и причинением ущерба (вреда);

2.2.3. ущерб (вред) заказчику и (или) третьим лицам был причинен вследствие действий (бездействия) Страхователя, допущенных в течение срока, когда действовало страхование, обусловленное Договором страхования;

2.2.4. обоснованная претензия или исковое требование о возмещении ущерба (вреда) заявлены в течение срока действия Договора страхования и/или срока исковой давности.

2.3. Причинение вреда нескольким Выгодоприобретателям по одной и той же причине рассматриваются как один страховой случай. Под причиной в целях настоящего абзаца понимается обстоятельство, единое не только по характеру, но и по времени его наступления (независимо от времени выявления обстоятельства).

Моментом наступления такого страхового случая считается момент наступления обязанности Страхователя (Лица, ответственность которого застрахована), возместить вред, причиненный имущественным интересам первого Выгодоприобретателя из всех Выгодоприобретателей, указанных в первом предложении настоящего пункта.

2.4. Не являются страховыми случаями события, наступившие по причинам и/или при обстоятельствах, предусмотренных пунктами 4.7, 4.8 и 4.9 Правил страхования.

**3. Страховая сумма. Лимит страхового возмещения. Франшиза.**

3.1. Страховая сумма установлена в отношении всей совокупности страховых случаев, указанных в пункте 2.1. настоящего Полиса, в размере 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей.

3.2. По Договору страхования лимит страхового возмещения на один страховой случай 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.

3.3. По Договору страхования безусловная франшиза по каждому страховому случаю не установлена.

**4. Срок действия договора страхования.**

4.1. Срок действия договора страхования исчисляется с 00 часов 00 минут «22» сентября 2021 года до 24 часов 00 минут «21» сентября 2022 года.

**5. Остальные условия страхования.**

5.1. Настоящий Полис является неотъемлемой частью Договора страхования. Условия страхования, не оговоренные в настоящем Полисе, изложены в тексте Договора страхования и в Правилах страхования.

5.2. Страховая выплата (сумма страхового возмещения) производится в денежной форме.

**Страховщик**

**ООО «СК «Согласие»**

Представитель Страховщика Заместитель директора по корпоративному страхованию Нижегородского филиала  
ООО "СК "Согласие"

должность

действующий на основании Доверенности № 11506 от «10» сентября 2021г.



/Косолапова К.В./  
М.П. подпись

# **ДОГОВОР ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА № 433-542-029820/22**

«25» марта 2022

г. Нижний Новгород

|                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. СТРАХОВАТЕЛЬ:</b>                                                                     | <b>1.1. Чехов Кирилл Олегович</b><br>Паспортные данные: 2213, 141731, УФМС России по Нижегородской области, 12.11.2013 г.<br>Адрес регистрации: Нижегородская обл., д. Афонимо, ул. Красная поляна, дом 4, кв. 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>II. СТРАХОВЩИК:</b>                                                                      | <b>2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах»</b><br>Россия, Москва, ул. Питтинская, 12 стр.2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>III. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):</b> | <b>3.1. С «25» марта 2022 года по «24» марта 2023 года</b> , обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.<br><b>3.2. Настоящий Договор</b> покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.<br><b>3.3. Ретроактивный период</b> по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять основную деятельность.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>IV. СТРАХОВАЯ СУММА:</b>                                                                 | <b>4.1. Страховая сумма</b> по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1) настоящего Договора) устанавливается в размере <b>100 000 000 (Сто миллионов) рублей</b> .<br><b>4.2. Страховая сумма</b> в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере <b>100 000 (Сто тысяч) рублей</b> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>V. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:</b>                                                                 | <b>5.1. 28 800 (Двадцать восемь тысяч восемьсот) рублей</b> за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по <b>25.03.2022г.</b><br>При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>VI. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:</b>                                                             | <b>6.1. Настоящий Договор</b> заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 06.05.2019 г. (далее – Правила страхования).<br>Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>VII. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>                                                             | <b>7.1. (Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.</b><br><b>7.2. (Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением соответствующих со Страховщиком Расходов на защиту.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>VIII. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>                                                              | <b>8.1. Страховым случаем</b> является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или приказом Страхователя с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Страхователь на момент причинения ущерба.<br><b>8.2. Страховым случаем также является</b> возмещение у Страхователя расходов на защиту при введении дел в судебные органы, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.<br><b>8.3. Страховая сумма</b> по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имеющих место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода. |
| <b>IX. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:</b>                                                            | <b>9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>X. ФРАНШИЗА:</b>                                                                         | <b>10.1. По настоящему Договору франшиза не устанавливается.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>XI. УВЕДОМЛЕНИЯ:</b>                                                                     | <b>11.1. Все письма и уведомления, направляемые в соответствии с настоящим Договором, считаются направленными на следующий адрес при соблюдении следующих условий:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

СТРАХОВАТЕЛЬ: Чехов Кирилл Олегович

От Страхователя:  
Чехов К.О.

СТРАХОВЩИК: СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:

Березова Л.А.

Главный специалист по деловым связям и юридическим  
Филиала СПАО «Ингосстрах» в Нижегородской области  
На основании Доверенности №98 от 21.02.2022 г.

**ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА.**

В порядке статьи 163 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации в судебном заседании 15.05.2019 объявлен перерыв до 22.05.2019, после перерыва в судебном заседании рассмотрение дела продолжено.

В судебном заседании конкурсный управляющий ООО «РОСАВТОСТРОЙ» Борисов С.А. поддержал заявленные требования, уточнил размер задолженности, подлежащей включению в реестр требований кредиторов должника, с учетом поступившего ответа Нижегородского районного отдела УФССП по Нижегородской области, в материалы дела представил письмо от 29.04.2019, от 13.05.2019 которые приобщено к материалам дела в порядке статьи 41 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Как следует из материалов дела, решением Арбитражного суда Нижегородской области от 25.06.2015 по делу №А43-27511/2014 ООО «РОСАВТОСТРОЙ» признано несостоятельным (банкротом).

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 19.06.2018 конкурсным управляющим ООО «РОСАВТОСТРОЙ» утвержден Борисов С.А.

В рамках процедуры несостоятельности (банкротства) ООО «РОСАВТОСТРОЙ» определением Арбитражного суда Нижегородской области от 11.11.2017 по делу №А43-27511/2014 с Кислюниной И.В. в конкурсную массу ООО «РОСАВТОСТРОЙ» солидарно взысканы убытки в размере 90 776 916,84 рублей.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 14.03.2018 по делу №А43-27511/2014 с Кислюниной И.В. в конкурсную массу ООО «РОСАВТОСТРОЙ» солидарно взысканы убытки в размере 29 885 038,85 рублей.

Указанные судебные акты вступили в законную силу. Согласно части 2 статьи 69 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации обстоятельства, установленные вступившим в законную силу судебным актом арбитражного суда по ранее рассмотренному делу, не доказываются вновь при рассмотрении арбитражным судом другого дела, в котором участвуют те же лица.

При наличии судебного акта, подтверждающего состав и размер требований кредитора, суд определяет возможность их предъявления в процессе несостоятельности и очередность удовлетворения, не рассматривая спор по существу.

Обстоятельства, которые установлены определениями Арбитражного суда Нижегородской области от 11.11.2017, 14.03.2018 по делу № А43-27511/2014 имеют существенное (преюдициальное) значение для рассмотрения настоящего заявления, поскольку рассмотрение вопроса об обоснованности требований кредитора возможно при установлении фактов и обстоятельств о наличии неисполненного обязательства и его суммы.

Согласно сведениям, представленным Нижегородским районным отделом УФССП по Нижегородской области сумма задолженности составляет 120 580 385,95 рублей. Доказательств обратного суду не представлено.

Таким образом, установление требований ООО «РОСАВТОСТРОЙ» в рамках дела о несостоятельности (банкротстве) Кислюниной И.В. в заявленном размере является обоснованным.

В соответствии со статьей 32 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (далее - Закон о банкротстве) и частью 1 статьи 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации дела о несостоятельности (банкротстве) рассматриваются арбитражным судом по правилам, предусмотренным настоящим Кодексом, с особенностями, установленными федеральными законами, регулирующими вопросы о несостоятельности (банкротстве).

Частью 1 статьи 25 Гражданского кодекса Российской Федерации предусмотрено, что гражданин, который не способен удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, может быть признан несостоятельным (банкротом) по решению арбитражного суда.

Согласно пункту 2 статьи 213.3 и пункту 1 статьи 213.5 Закона о банкротстве заявление о признании гражданина банкротом принимается арбитражным судом при



**АРБИТРАЖНЫЙ СУД  
НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ**

**О П Р Е Д Е Л Е Н И Е  
Дело №А43-41549/2018**

г. Нижний Новгород

Резолютивная часть определения объявлена 22 мая 2019 года.

Арбитражный суд Нижегородской области в составе судьи Карасевой Марины Романовны (шифр 42-144), при ведении протокола судебного заседания секретарем судебного заседания после перерыва в судебном заседании помощником судьи Давыдовой К.А. открытым судебном заседании заявление общества с ограниченной ответственностью "РосАвтоСтрой" (ИНН: 5260097681, ОГРН 1025203015848, адрес: 444000, Новый проезд, д.3, оф. 35) в лице конкурсного управляющего Александровича( 603087, г.Н.Новгород, Александровская слобода, д.336 Ирины Владиславовны (дата рождения: 01.10.1958, место рождения: г.Н.Новгород, к/п Зеленый город, ул. Березовая роща, д.21; ИНН 603000, г.Н.Новгород) признаны несостоятельным (банкротом).

в судебном заседании приняли участие:  
конкурсный управляющий ООО "РосАвтоСтрой" Борисов С.А. лично (паспорт от Кислюниной И.В. - Курчаков А.С. (доверенность от 20.12.2018), после перерыва в судебном заседании при участии вышеуказанных Фиякселя Э.А. - Курчаков А.С. (доверенность от 20.12.2018),

**установил:**

в Арбитражный суд Нижегородской области обратилось общество с ограниченной ответственностью «РОСАВТОСТРОЙ» в лице конкурсного управляющего Александровича с заявлением о признании несостоятельной (банкротом) Ирины Владиславовны.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 24.05.2019 заявление принято производству, судебное заседание назначено на 06.12.2019.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 06.12.2019 дела отложено до 31.01.2019, в последующем рассмотрение дела отложено до участия в деле в качестве третьих лиц, не заявляющих самостоятельных требований относительно предмета спора, привлечены Савин Андрей Николаевич, Аркадьевич, Лашманов Андрей Вячеславович.

В целях получения ответов на направленные запросы суда в Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации рассмотрение дела отложено до 15.05.2019.

К судебному заседанию в материалы дела поступил ответ от УФНС России по Нижегородской области филиала ФГУП "Почта России", ОАСР УВМ ГУ МВД России.

Избрание процедуры, применяемой в деле о банкротстве гражданина, императивно предопределено законодательством о банкротстве и не зависит ни от финансово-экономического состояния должника, ни от того, кто (должник, кредитор или уполномоченный орган) обратился в суд с заявлением о признании должника банкротом, ни от того, какую первую процедуру банкротства просит ввести лицо, обратившееся в суд с заявлением о признании должника-гражданина банкротом.

Нормы действующего законодательства о банкротстве, излагающие требования к содержанию заявления о признании должника банкротом и к документам, прилагаемым к такому заявлению (статьи 37-41, 213.4, 213.5 Закона о банкротстве), не предусматривают указание в заявлении о признании должника банкротом первой процедуры банкротства, которую заявитель просит ввести в отношении должника, что соотносится с императивной предопределенностью первой процедуры, применяемой в деле о банкротстве гражданина.

В рассматриваемом случае должник с ходатайством о признании его несостоятельным (банкротом) и о введении процедуры реализации имущества к суду не обращался.

Судом установлено наличие у должника имущества, таким образом правовых оснований для применения положений пункта 8 статьи 213.6 Закона о банкротстве, то есть признания должника банкротом и введения в отношении него процедуры реализации имущества не имеется.

Бесперспективность реструктуризации не может быть констатирована судом в отсутствие доказательств предшествующей достаточной и добросовестной активности должника в получении дохода, как источника для погашения требований кредиторов.

На стадии реструктуризации долгов Кислюнина И.В., чью добросовестность суд, руководствуясь статьей 10 Гражданского кодекса Российской Федерации, предполагает, вправе и обязан принять меры к поиску вариантов погашения своих долгов доступными в сложившейся ситуации способами, достичь с кредиторами соглашения о балансе взаимных интересов.

Банкротство граждан по смыслу Закона о банкротстве является механизмом нахождения компромисса между должником, обязанным и стремящимся исполнять свои обязательства, но испытывающим в этом объективные затруднения.

При данных обстоятельствах суд полагает, что в отношении Кислюниной И.В. следует ввести процедуру реструктуризации его долгов с последствиями, определенными в статье 213.11 Закона о банкротстве.

В реестр требований кредиторов Кислюниной И.В. подлежит включению задолженность перед ООО «РОСАВТОСТРОЙ» в размере 120 580 385,95 рублей.

Заявленной ООО «РОСАВТОСТРОЙ» организацией - Ассоциацией СРО «ЦААУ», в арбитражный суд представлены сведения о кандидатуре арбитражного управляющего.

Утверждению финансовым управляющим подлежит Зыков Андрей Валентинович, кандидатура которого соответствует и отвечает требованиям статей 20, 20.2 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Заявителем внесены денежные средства в размере 25 000 рублей в депозит Арбитражного суда города Нижегородской области.

При таких обстоятельствах, арбитражный управляющий Зыков А.В. подлежит утверждению финансовым управляющим в деле о несостоятельности (банкротстве) Кислюниной И.В. с вознаграждением в размере 25 000 рублей за проведение процедуры реструктуризации долгов гражданина.

При этом, в силу пункта 4 статьи 213.5 Закона о банкротстве денежные средства внесенные на депозит суда могут быть использованы для выплаты вознаграждения финансовому управляющему только в случае отсутствия денежных средств для этой цели в конкурсной массе.

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

**О П Р Е Д Е Л И Л :**

условию, что требования к гражданину составляют не менее, рублей и указанные требования не исполнены в течение трех месяцев.

Согласно пункту 1 статьи 213.6 Закона о банкротстве по результатам обоснованности заявления о признании гражданина банкротом арбитражный суд должен выбрать одно из следующих определений:

- о признании обоснованным указанного заявления и введении процедуры реструктуризации долгов гражданина;

- о признании необоснованным указанного заявления и об отказе в принятии заявления;

- о признании необоснованным указанного заявления и прекращении дела о банкротстве гражданина.

В соответствии с абзацем 2 пункта 2 статьи 213.6 Закона о банкротстве признание обоснованным заявления конкурсного кредитора о признании должника банкротом и введении реструктуризации его долгов выносится в случае, если заявление соответствует требованиям, предусмотренным пунктом 2 статьи 213.5 настоящего Федерального закона, требования конкурсного кредитора признаны обоснованными, не удовлетворены в полном объеме, а дата заседания арбитражного суда и доказана неплатежеспособность гражданина.

При этом под неплатежеспособностью гражданина для целей Закона о банкротстве понимается его неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Если не доказано иное, гражданин предполагается неплатежеспособным, если он имеет место хотя бы одно из следующих обстоятельств:

- гражданин прекратил расчеты с кредиторами, то есть перестал исполнять свои обязательства и (или) обязанность по уплате обязательных платежей, которых наступил;

- более чем десять процентов совокупного размера денежных обязательств по уплате обязательных платежей, которые имеются у гражданина, не исполнены им в течение более чем одного месяца, когда такие обязательства и (или) обязанность должны были исполнены, задолженность гражданина превышает стоимость его имущества, в отношении которого предъявлены требования;

- наличие постановления об окончании исполнительного производства в отношении гражданина, в котором отсутствует имущество, на которое может быть обращено взыскание по исполнительным документам.

Из материалов дела следует, что должник не исполнил перед кредитором обязательство, срок исполнения которого наступил. Таким образом, неплатежеспособность Кислюниной И.В. установлена.

Правовая норма статьи 213.6 Закона о банкротстве в случае признания конкурсного кредитора о признании должника-гражданина обоснованным, по правилу допускает введение в отношении такого должника процедуры реструктуризации долгов.

Исключением из этого правила, допускающим возможность признания заявления конкурсного кредитора о признании должника банкротом процедуры реализации имущества должника, является пункт 8 статьи 213.6 Закона о банкротстве случаи, когда должник не соответствует требованиям для утверждения плана реструктуризации долгов, установленным пунктом 1 статьи 213.13 Закона о банкротстве, но сам должник заявил ходатайство о признании его банкротом и введении процедуры реализации имущества гражданина.



9127/2020-33226(2)

5

**АРБИТРАЖНЫЙ СУД  
НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ****О П Р Е Д Е Л Е Н И Е  
Дело № А43-41549/2018**

г. Нижний Новгород

17 февраля 2020 года

Резолютивная часть определения объявлена 30 января 2020 года.

Арбитражный суд Нижегородской области в составе: судьи Карасевой Марины Романовны (шифр 42-144/3), при ведении протокола судебного заседания секретарем судебного заседания Луккиной Е.Н., рассмотрев в открытом судебном заседании дело по заявлению общества с ограниченной ответственностью "РосАвтоСтрой" в лице конкурсного управляющего Борисова Сергея Александровича (адрес: 603087, г.Н.Новгород, ул. Александровская слобода, д.336 "В") к Кисляковой Ирине Владиславовне о включении требований в сумму 415 487 043 руб. 49 коп. в реестр требований кредиторов.

при участии в судебном заседании:

лица, участвующие в деле, в судебное заседание не явились,

**установил:**

решением Арбитражного суда Нижегородской области от 24.09.2019 Кислякова И.В. признана несостоятельной (банкротом), введена процедура реализации имущества, финансовым управляющим утвержден Зыков А.В.

Сообщение о введении в отношении должника процедуры реструктуризации долгов опубликовано в газете "Коммерсантъ" № 177 от 28.09.2019.

В Арбитражный суд Нижегородской области обратилось общество с ограниченной ответственностью "РосАвтоСтрой" (далее заявитель, ООО "РосАвтоСтрой") с заявлением о включении в реестр требований кредиторов должника требований в размере 415 487 043 руб. 49 коп.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 13.11.2019 указанное заявление принято судом к производству, судебное заседание по рассмотрению данного заявления назначено на 30.01.2020.

Лица, участвующие в деле, явку уполномоченных представителей в суд не обеспечили, в связи с чем, по правилам пункта 3 статьи 156 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации заседание проводится в отсутствие сторон по имеющимся в деле доказательствам.

К судебному заседанию от финансового управляющего должника поступил отзыв, в котором указано на отсутствие возражений по существу заявленных требований.

Оценив по правилам статьи 71 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, представленные в дело доказательства в их совокупности и взаимосвязи, суд пришел к следующим выводам.

заявление общества с ограниченной ответственностью «РОСАВТОСТРОЙ» (ИНН 5260097681, ОГРН 1025203015848) о признании несостоятельной (банкротом) Кисляковой Ирины Владиславовны (дата рождения: 01.10.1958, место рождения: гор. Горький, г.Н.Новгород, к/п Зеленый город, ул. Березовая роща, д.21; ИНН: 526016064014) признавать обоснованным.

Ввести процедуру реструктуризации долгов в отношении Кисляковой Ирины Владиславовны (дата рождения: 01.10.1958, место рождения: гор. Горький, г.Н.Новгород, к/п Зеленый город, ул. Березовая роща, д.21; ИНН: 526016064014) сроком на 12 месяцев.

Утвердить финансовым управляющим должника Зыкова Андрея Валентиновича Ассоциации СРО «ЦААУ» (адрес для направления корреспонденции: 603087, г.Н.Новгород, ул. Березовая роща, д.21; ИНН: 526016064014).

Финансовому управляющему представить в арбитражный суд информацию об опубликовании сведений о признании обоснованным заявления о введении процедуры реструктуризации его долгов. Опубликование сведений про должника.

Утвердить размер фиксированной суммы вознаграждения финансовому управляющему в размере 25 000 рублей единовременно за проведение процедуры реструктуризации долгов должника.

Включить в реестр требований кредиторов Кисляковой Ирины Владиславовны (дата рождения: 01.10.1958, место рождения: гор. Горький, адрес: 603000, Зеленый город, ул. Березовая роща, д.21; ИНН: 526016064014) требования в размере 415 487 043 руб. 49 коп. в реестр требований кредиторов общества с ограниченной ответственностью «РОСАВТОСТРОЙ» (ИНН 5260097681, ОГРН 1025203015848) в размере 120 580 385,95 рублей.

Установить следующую очередность удовлетворения требований:

120 580 385,95 рублей – требования кредиторов третьей очереди.

Назначить судебное заседание по рассмотрению дела о признании Кисляковой И.В. (банкротстве) в отношении гражданки Кисляковой И.В. на 16.09.2019 года в 10 часов 00 минут, в помещении Арбитражного суда Нижегородской области по адресу: г.Н.Новгород, Кремль, корпус 9, каб. № 235.

Определение подлежит немедленному исполнению и может быть обжаловано в Первый арбитражный апелляционный суд через Арбитражный суд Нижегородской области в течение десяти дней со дня его вынесения.

**Судья**

рублей 49 копеек в реестр требований кредиторов Кислюниной Ирины Владиславовны (дата рождения: 01.10.1958, место рождения: гор. Горький; адрес: 603000, г.Н.Новгород, к/п Зеленый город, ул. Березовая роща, д.21; ИНН: 526016064014).

Установить следующую очередность удовлетворения требований:

415 487 043 рублей 49 копейка – требования кредиторов третьей очереди.

Определение подлежит немедленному исполнению и может быть обжаловано в Первый арбитражный апелляционный суд через Арбитражный суд Нижегородской области в течение десяти дней со дня его вынесения.

Судья

М.Р. Карасева

Дела о несостоятельности (банкротстве) в силу части 1 статьи 32 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (далее – Закон о банкротстве) арбитражным судом по правилам, предусмотренным АПК РФ, установленными федеральными законами, регулируют несостоятельности (банкротства).

В соответствии со статьей 16 Закона о банкротстве требования включаются в реестр требований кредиторов арбитражным судом по реестродержателем исключительно на основании вступивших в силу судебных актов, устанавливающих их состав и размер.

Как следует из материалов дела, определением Арбитражного суда Нижегородской области от 27.03.2018 по делу №А43-27511/2018 Кислюниной И.В. в пользу ООО "РосАвтоСтрой" взысканы денежные средства в размере 44 347 043,49 рублей. Указанный судебный акт вступил в законную силу.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 27.03.2018 по делу №А43-27511/2018 в том числе с Кислюниной И.В. в пользу ООО "РосАвтоСтрой" взысканы денежные средства в размере 28 000 000 рублей. Указанный судебный акт вступил в законную силу.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 27.03.2018 по делу №А43-27511/2018 в том числе с Кислюниной И.В. в пользу ООО "РосАвтоСтрой" взысканы денежные средства в размере 20 300 000 рублей. Указанный судебный акт вступил в законную силу.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 27.03.2018 по делу №А43-27511/2018 в том числе с Кислюниной И.В. в пользу ООО "РосАвтоСтрой" взысканы денежные средства в размере 10 000 000 рублей. Указанный судебный акт вступил в законную силу.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 27.03.2018 по делу №А43-27511/2018 в том числе с Кислюниной И.В. в пользу ООО "РосАвтоСтрой" взысканы денежные средства в размере 312 840 000 рублей. Указанный судебный акт вступил в законную силу.

Согласно части 2 статьи 69 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации обстоятельства, установленные вступившим в законную силу судебным актом арбитражного суда по ранее рассмотренному делу, не доказываются вновь при рассмотрении арбитражным судом другого дела, в котором участвуют те же лица.

Обстоятельства, которые установлены вышеперечисленными судебными актами, имеют существенное (преюдициальное) значение для рассмотрения настоящего заявления.

При наличии судебного акта, подтверждающего состав и размер требований кредитора, суд определяет возможность их предъявления в процессе и очередность удовлетворения, не рассматривая спор по существу.

Представленные документы подтверждают требования в заявленном размере. Указанная сумма должником в добровольном порядке не возвращена, доказательств обратного суду не представлено.

На основании изложенного, заявленные требования предъявлены правомерно, подлежат удовлетворению в полном объеме.

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

**О П Р Е Д Е Л И Л:**

включить требования заявителя общества с ограниченной ответственностью "РосАвтоСтрой" (ИНН 5260097681, ОГРН 1025203015848) в реестр требований кредиторов ООО "РосАвтоСтрой".

Электронная подпись действительна  
Данные ЭП: Удостоверяющий центр ФБГУ ИАЦ Судебного  
департамента  
Дата 11.07.2019 12:31:33  
Кому выдана Карасева Марина Романовна

Представитель должника поддержал заявленные требования в полном объеме. Финансовый управляющий просил суд отказать заявителю в удовлетворении требований.

Применительно к статье 66 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации ходатайство финансового управляющего рассмотрено и отклонено в связи с отсутствием правовых оснований для его удовлетворения.

Оценив по правилам статьи 71 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, представленные в дело доказательства в их совокупности и взаимосвязи суд пришел к следующим выводам:

Дела о несостоятельности (банкротстве) в силу части 1 статьи 223 АПК РФ и пункта 1 статьи 32 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (далее – Закон о банкротстве) рассматриваются арбитражным судом по правилам, предусмотренным Арбитражным процессуальным кодексом Российской Федерации, с особенностями, установленными федеральными законами, регулирующими вопросы несостоятельности (банкротства).

Как следует из материалов дела, в рамках настоящего дела о несостоятельности (банкротстве) определением Арбитражного суда Нижегородской области от 17.02.2020 в реестр требований кредиторов должника включены требования ООО "Росавтострой" в размере 415 487 043,49 рублей.

В обоснование данных требований ООО "Росавтострой" в том числе указано на вступившие в законную силу определение Арбитражного суда Нижегородской области от 28.04.2018 по делу №А43-27511/2014, в соответствии с которым удовлетворено заявление конкурсного управляющего общества с ограниченной ответственностью "Росавтострой" Малышева Максима Сергеевича, общества с ограниченной ответственностью «Красная Заря» о взыскании убытков с контролируемых должника лиц, взыскано солидарно с Маринкина Дмитрия Михайловича, Кислюниной Ирины Владиславовны, Капрановой Анны Сергеевны, Фиякселя Эдуарда Аркадьевича, Фияксель Марии Эдуардовны в пользу ООО "Росавтострой" убытки в размере 28 000 000 рублей.

Требования ООО "Росавтострой", подтвержденные определением Арбитражного суда Нижегородской области от 28.04.2018 по делу №А43-27511/2014, также включены в реестр требований кредиторов должника в рамках дела №А43-46051/2018 о несостоятельности (банкротстве) Стадниченко-Фияксель Марии Эдуардовны, что подтверждается поделением Арбитражного суда Нижегородской области от 13.08.2019 по делу №А43-46051/2018.

В рамках дела №А43-46051/2018 о несостоятельности (банкротстве) Стадниченко-Фияксель Марии Эдуардовны обратилось ООО "Изумрудный замок" с заявлением о намерении удовлетворить требования кредиторов к должнику в полном объеме в порядке статьи 113 Закона о банкротстве.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 28.05.2021 по делу №А43-46051/2018 заявление ООО "Изумрудный замок" удовлетворено, данному обществу предложено внести 28 082 516,06 рублей.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 17.06.2021 по делу №А43-46051/2018 признаны удовлетворенными требования кредиторов к Стадниченко-Фияксель Марии Эдуардовне, в последующем процедура несостоятельности (банкротства) прекращена.

С учетом осуществления в порядке статьи 113, пункта 1 статьи 125 Закона о банкротстве, 313 Гражданского кодекса Российской Федерации погашения задолженности солидарных должников перед ООО "Росавтострой" в рамках дела о несостоятельности (банкротстве) заявителем обратился с требованием о включении задолженности в реестр требований кредиторов Кислюниной И.В. в сумме 22 400 000 рублей.

В соответствии с частью 1 статьи 125 Закона о банкротстве собственник имущества должника - унитарного предприятия, учредители (участники) должника либо третье лицо или третьи лица в любое время до окончания конкурсного производства вправе одновременно удовлетворить все требования кредиторов в соответствии с реестром требований кредиторов или предоставить должнику денежные средства, достаточные для удовлетворения всех требований кредиторов в соответствии с реестром требований кредиторов в порядке и на условиях, которые предусмотрены статьей 113 данного федерального закона.

Статья 313 Гражданского кодекса Российской Федерации допускает исполнение обязательства третьим лицом и признает такое исполнение надлежащим.



## АРБИТРАЖНЫЙ СУД НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ

### О П Р Е Д Е Л Е Н И Е Дело №А43-41549/2018

г. Нижний Новгород

Резолютивная часть определения объявлена 17.02.2022.

Арбитражный суд Нижегородской области в составе: судьи Карасевой Марины Романовны (шифр 42-78/11), при ведении протокола судебного заседания помощником судьи Давыдовой открытым судебном заседании дело по заявлению общества с ограниченной ответственностью "Изумрудный замок" об установлении требований в размере 22 400 000 руб. в реестр требований кредиторов Кислюниной Ирины Владиславовны (дата и место рождения: гор. Горький; адрес: 603000, г.Н.Новгород, к/п Зеленый рош, д.21; ИНН: 526016064014, СНИЛС 002-142-162 65),

в судебном заседании приняли участие: от финансового управляющего должника - финансовый управляющий Зыков Калибернова О.Н. (доверенность от 28.05.2021), после перерыва в судебном заседании приняли участие: от должника - Ермошья Д.А. (доверенность от 16.03.2021), от финансового управляющего должника - финансовый управляющий Зыков Калибернова О.Н. (доверенность от 28.05.2021),

#### установил:

решением Арбитражного суда Нижегородской области от 24.09.2019 Кислюника - должник) признана несостоятельной (банкротом), введена процедура реорганизации финансовым управляющим утвержден Зыков А.В.

В Арбитражный суд Нижегородской области обратилось заявление об установлении требований "Изумрудный замок" с заявлением о включении в реестр требований кредиторов должника.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 17.06.2021 заявление принято производству, судебное заседание назначено на 09.11.2021.

В судебном заседании представитель общества с ограниченной ответственностью "Изумрудный замок" поддержал заявленные требования в полном объеме.

Финансовый управляющий и его представитель относительно заявленных требований возражали по доводам, изложенным в представленных в материалы дела письменных возражениях. В порядке статьи 51 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации в предмете спора, привлечены Маринкина Д.М., Капранова А.С., Стадниченко-Фияксель Марии Эдуардовны, Зыкова А.В. - финансового управляющего Фиякселя Э.А.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 09.11.2021 отложено до 08.12.2021.

Представитель финансового управляющего ходатайствовал об истребовании по делу, указанное ходатайство принимается к рассмотрению и будет разрешено.

В порядке статьи 163 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации в судебном заседании объявлен перерыв до 10.12.2021, далее рассмотрение отложено до 10.12.2021.

Определением Арбитражного суда Нижегородской области от 10.12.2021 отложено до 11.02.2022, в последующем объявлен перерыв до 17.02.2022.

квалификации в деле о банкротстве правовое значение имеет момент возникновения ранее существовавшего обязательства перед первым кредитором (Определение Верховного Суда РФ от 11.10.2018 по делу № 305-ЭС18-8145, А40-8271/2017).

Вместе с тем, в соответствии с абзацем 3 пункта 1 статьи 142 Федерального закона "О несостоятельности (банкротстве)" реестр требований кредиторов подлежит закрытию по истечении двух месяцев с даты опубликования сведений о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства.

С учетом обстоятельств дела, регрессное требование ООО "Изумрудный замок" к Кислюнной И.В., возникающее применительно к статье 313 и пункту 1 статьи 379 Гражданского кодекса Российской Федерации, возникло позднее даты опубликования сообщения о признании последней несостоятельной (банкротом).

Поскольку сложившаяся судебная практика исходит из того, что в упомянутом случае ООО "Изумрудный замок" приобретено к должнику самостоятельное требование, которое при этом не является текущим, и в данном случае возможно к предъявлению после оплаты соответствующих требований за солидарных должников, то подобное требование считается заявленным в установленный Законом о банкротстве срок, если оно предъявлено в течение двух месяцев со дня возникновения права на регресс (Определение Верховного Суда РФ от 28.08.2014 по делу № 307-ЭС14-100, А44-5100/2012).

Момент возникновения права на регрессное требование связан с действием по перечислению денежных средств в пользу ООО "Росавтострой" 22.06.2021.

С учетом изложенного срок на подачу заявления о включении требований в реестр требований кредиторов должника не является пропущенным.

Расчеты, представленные заявителем судом проверены и признаны верными.

Указанная ко включению в реестр требований кредиторов сумма в добровольном порядке не уплачена, доказательств обратного суду не представлено.

По результатам проверки обоснованности требований заявителя, суд находит, что включению в реестр требований кредиторов должника подлежит задолженность в заявленной сумме.

На основании изложенного, руководствуясь статьями, статьями 184-188, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, суд

#### О П Р Е Д Е Л Е Н И Е:

включить требования общества с ограниченной ответственностью «Изумрудный замок» (ИНН 5260358421, ОГРН 1135260007640) в размере 22 400 000 рублей в реестр требований кредиторов Кислюнной Ирины Владиславовны (г. Нижний Новгород, к/п Зеленый город, п. Березовая Роща, д. 21).

Установить следующую очередность удовлетворения требований:

- 22 400 000 рублей – требования кредиторов третьей очереди.

Определение подлежит немедленному исполнению и может быть обжаловано в Первый арбитражный апелляционный суд через Арбитражный суд Нижегородской области в течение десяти дней со дня его вынесения.

Судья

М.Р.Карасева

Электронная подпись действительна

Данные ЭП: Удостоверяющий центр: Федеральное казначейство  
Дата: 26.01.2022 8:50:22  
Кому выдана: Карасева Марина Романовна

В соответствии с пунктом 1 статьи 313 Гражданского кодекса Российской Федерации кредитор обязан принять исполнение, предложенное за должника исполнение обязательства возложено должником на указанное третье лицо.

При этом в пункте 21 Постановления Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 22.11.2016 № 54 "О некоторых вопросах применения общих положений Гражданского кодекса Российской Федерации об обязательствах и их исполнении" разъяснено, что обязательства между третьим лицом и должником регулируются соглашением такого соглашения к третьему лицу, исполнившему обязательство должник кредитора в соответствии со статьей 387 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Согласно статье 323 Гражданского кодекса Российской Федерации обязанности должников кредитор вправе требовать исполнения как от всех из них, так и от любого из них в отдельности, как полностью, так и в части, получивший полного удовлетворения от одного из солидарных должников, и недополученное от остальных солидарных должников, солидарные обязанности до тех пор, пока обязательство не исполнено полностью.

В силу пункта 1 подпункта 1 пункта 2 статьи 325 Гражданского кодекса Российской Федерации исполнение солидарной обязанности одним из должников по обязательствам солидарных должников кредитор. Если иное не вытекает из соглашения между должниками, должник, исполнивший солидарную обязанность регрессного требования к остальным должникам в равных долях за вычетом на него.

Лицо, возместившее вред, причиненный другим лицом, имеет право (регресса) к этому лицу в размере выплаченного возмещения, если иной закон.

Право регрессного требования представляет собой право субъекта обязательства за должника, требовать от последнего возврата исполнения. Произведенное таким субъектом исполнение погашает первоначальное обязательство, регрессное требование является самостоятельным и не зависит от обязательства существовавшего между должником и его кредитором.

С учетом исполнения обязательства за одного из солидарных должников Фияксель М.Э. ООО "Изумрудный замок" обладает правом требования денежных средств с солидарных ответчиков, к которым также относится Кислюнная Ирина Владиславовна.

Погашение требований кредиторов ООО "Изумрудный замок" несостоятельности (банкротстве) Стадниченко-Фияксель М.Э. и после предъявления данных денежных средств с солидарных должников, а следовательно, у кредитора и должника не указывает на безусловный характер права.

Доводы финансового управляющего должника о квалификации исполнения обязательства на третье лицо как заемных противоречат положениям действующего законодательства, регулирующим данные правоотношения.

Согласно разъяснениям, изложенным в пунктах 27 и 28 постановления Арбитражного Суда Российской Федерации от 22.06.2012 № 35 "О некоторых вопросах, связанных с рассмотрением дел о банкротстве", с даты введения финансового оздоровления, внешнего управления и конкурсного производства требования кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей текущих платежей, могут быть предъявлены только в рамках дела о банкротстве.

Принимая во внимание изложенное, ООО "Изумрудный замок" обращение в суд с заявлением о включении требований в размере представляющую собой разницу между размером солидарной ответственности Стадниченко-Фияксель М.Э.

Исполнение одним из солидарных должников обязательств перед кредитором после возбуждения дела о банкротстве в отношении другого должника не влияет на квалификацию денежного требования исполнившего лица к должнику в процедуре банкротства.

Регрессное требование не является новым обязательством должника, полученным от контрагента предоставления в виде товаров, работ, услуг.