

Новые экспертные задачи в банкротстве: диагностика платежеспособности и временные финансовые трудности, влияние выплаты ДСД

Конференция «Актуальные вопросы судебной экономической экспертизы»

Ольга Беломытцева

доктор экон. наук, директор Центра финансово-экономической экспертизы Томского государственного университета, профессор, член Экспертного совета по существенным рыночным отклонениям при Банке России

Санкт-Петербург, 2026

Ольга Беломытцева

- ❑ Доктор экон. наук, профессор Института экономики и менеджмента Томского государственного университета
- ❑ Директор Центра финансово-экономической экспертизы Томского государственного университета
- ❑ Член Палаты судебных экспертов им. Ю. Г. Корухова «СУДЭКС» (г. Москва), сертификация по специальностям: 17.1 «Исследование записей бухгалтерского учета», 18.1 «Исследование показателей финансового состояния и финансово-экономической деятельности хозяйствующего субъекта», 34.1 «Судебная оценочная экспертиза»
- ❑ Член Союза Финансово-экономических судебных экспертов. Член Научно-консультативного Совета Союза Финансово-экономических судебных экспертов
- ❑ Член группы консультантов ФНС и Правительства Республики Таджикистан (2023-2024)



Информационное сопровождение деятельности Центра финансово-экономической экспертизы

1. Миноритарные облигационеры
VS Авиакомпания ЮтЭйр
(А75-14707/2019)



2. Отмена банкротства страховой
компании ООО «НСГ- «Росэнерго»
(А02-211/2021)



3. Спор об определении справедливой
и экономически обоснованной
ликвидационной стоимости
привилегированных
акций – кейс АО «Ангиолайн»
(А27-7708/2023)



 ПРАВО **RU**

PRO
банкротство

О чем пойдет речь

Вопросы к рассмотрению

01

Типичные экспертные задачи в делах о банкротстве

02

Новые экспертные задачи в делах о банкротстве

Типичные экспертные задачи

1 Определение даты объективного банкротства

2 Определение даты наступления неплатежеспособности, недостаточности имущества

3 Выявление причин банкротства

4 Экспертизы при оспаривании сделок должника

5 Выявление признаков фиктивного и преднамеренного банкротства

Типичные экспертные задачи

6

Выявление даты (периода) возникновения имущественного кризиса должника

7

Составление экономически обоснованного плана / экономическая обоснованность действий КДЛ

8

Рецензирование финансового анализа и заключения о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства

№ 1 (244) 2022

ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ОТНОШЕНИЯ В РФ

DOI: 10.24412/2072-4098-2022-1-30-40

О методике определения даты объективного банкротства организации

Д.М. Хлопцов

директор ООО «Бюро оценки ТОККО», заведующий кафедрой экономики Национального исследовательского Томского государственного университета, профессор, доктор экономических наук (г. Томск)

О.С. Беломытцева

доцент Национального исследовательского Томского государственного университета, член Экспертного совета при Банке России по существенным рыночным отклонениям, судебный эксперт, кандидат экономических наук (г. Томск)

А.С. Баландина

доцент Национального исследовательского Томского государственного университета, налоговый консультант, кандидат экономических наук (г. Томск)

Ольга Святославовна Беломытцева, olbel2001@mail.ru

Новые экспертные задачи

1

Заключение о платежеспособности (обоснование временных финансовых трудностей должника)

2

Влияние выплаты ДСД на возникновение признаков банкротства

3

Составление баланса внутригруппового финансирования

Временные финансовые трудности

Верховный Суд РФ в условиях неэффективности действующих реабилитационных процедур и «пробуксовки» реформы Закона о банкротстве предложил судам механизм защиты действующего бизнеса от негативных последствий банкротства

Аргументы «за»:

1. Учитывается реальное финансовое состояние должника
2. Защита от искусственной спекуляции кредитора: когда заявление о банкротстве это способ давления
3. Защита от наращивания долгов: когда есть ковенанты банка или в целом часть долгов – не в дефолте, введение процедуры по одному долгу больше не будет приводить к дефолту по остальным

Аргументы «против»:

1. Нет четких критериев
2. Злоупотребления и манипуляции должников. Они могут давать документы выборочно для видимости временных финансовых трудностей
3. У суда мало инструментов на этом этапе, чтобы сделать реальный финансовый анализ
4. Затягивание расчетов с кредиторами



ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПЛЕНУМА ВЕРХОВНОГО СУДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 40

г. Москва

17 декабря 2024 г.

О некоторых вопросах, связанных с введением в действие Федерального закона от 29 мая 2024 года № 107-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» и статью 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации»

Приведет ли выплата ДСД к появлению у ООО признаков банкротства: методика доказывания

Гипотетическая фабула дела

Для разработки методики выявления наличия или отсутствия признаков банкротства ООО при выплате участнику ДСД введены следующие стандартные допущения судебного иска

- участник подал заявление о выходе из ООО
- расчет ДСД произведен и не оспаривается (данный пункт может отсутствовать, тогда иск будет одновременно касаться определения и взыскания ДСД)
- ООО уклоняется от выплаты ДСД участнику
- участник подал в АС исковое заявления о взыскании ДСД
- ответчик (ООО) возражает и указывает или на наличие признаков банкротства, или на их появление в результате выплаты ДСД



Методика выявления наличия или отсутствия признаков банкротства ООО при выплате участнику ДСД

Самое важное в методике

– выплата ДСД осуществляется за счет доходов ООО. Крайне редко встречаются ситуации, когда требуемая для выплаты ДСД сумма хранится на расчетном счете ООО или на депозите. Поэтому необходимо сформировать прогнозный БДДС (бюджет движения денежных средств) с периодом прогнозирования не менее 1 года. В данном документе должны быть учтены выплата доли участнику, оплата внешнего процентного финансирования, заработной платы, обязательных платежей, расчеты с кредиторами и др.

– необходимо определить, есть ли у ООО нефункционирующие (незадействованные в процессе основного вида деятельности) активы. Если речь идет о реальных активах, необходим их осмотр или инвентаризация, оценка.

Зачем это нужно?

Такие активы можно реализовать и просто выплатить ДСД, не ущемляя производственный, торговый или иной хозяйственный процесс

Этапы методики

Этап 1. Проведение теста на признаки банкротства, в том числе (но не ограничиваясь):

- ❑ проведение финансового анализа согласно Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утв. постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367)
- ❑ анализ кредиторской задолженности, обязательств по кредитным договорам и договорам займа со сроком возникновения более 3 месяцев (собственно признаки банкротства)

Этап 2. Выявление нефункционирующих активов. Данная операция необходима для выявления имущества (активов), которые без ущерба для хозяйственной деятельности организации могут быть реализованы, а средства направлены на выплату ДСД

Этап 3. Определение ликвидационной стоимости нефункционирующих активов с ограничением по сроку реализации. Срок реализации логично устанавливать не более 3 месяцев, поскольку именно данный временной период определен абз. 3 п. 2 ст. 23 Закона «Об ООО» для выплаты ДСД

Этапы методики

Этап 4. Расчет разницы между ДСД и ликвидационной стоимостью нефункционирующих активов. Переход к этапу 5 осуществляется в случае, если величина ДСД превышает ликвидационную стоимость нефункционирующих активов.

Этап 5. Построение прогнозного БДДС (бюджета движения денежных средств) с периодом прогнозирования не менее 1 года. При построении БДДС спорным является вопрос, следует ли учитывать в числе доходов кредитные ресурсы, потенциальная возможность привлечения которых для выплаты ДСД существует.

Этап 6. Трактовка результатов этапа 5 и формирование выводов. Если в прогнозном периоде возникнут отрицательные значения чистого финансового потока с учетом остатка денежных средств, следует говорить о выплате ДСД за счет ущемления интересов иных кредиторов. Если в прогнозном периоде отрицательные значения итогового результата будут сохраняться в течение 3 месяцев, это будет означать появление признаков банкротства ООО.

Если выплата ДСД приведет к возникновению признаков банкротства, руководитель или кредиторы обратятся в АС с заявлением о признании ООО банкротом. И обязательно возникнет обособленный спор о признании выплаты ДСД недействительной сделкой со всеми вытекающими последствиями.

Вопросы по сути

1) А может ли вообще ДСД иметь положительное значение, если у ООО есть признаки банкротства?

Конечно, может, и в большинстве случаев это именно так. Потому что признак банкротства – это неоплата долга в течение более чем 3 месяцев. А ДСД – это процент (доля) от разницы активов и обязательств. Напрямую факт неоплаты долга и стоимость активов и обязательств никак не связаны.

2) Если оценщик (эксперт) рассчитал ДСД в отчете об оценке или в заключении эксперта, то почему он не учел, приведет ли выплата к банкротству ООО?

В настоящее время ДСД, как правило, рассчитывается в новом (рыночном) формате; активы и обязательства ООО подлежат пересчету по рыночной стоимости на последнюю предшествующую выходу участника отчетную дату. При этом абз. 2 п. 2 ст. 14 Закона об ООО определяет затратный подход к расчету: ДСД участника общества соответствует части стоимости чистых активов. Таким образом, оценщик (эксперт) при расчете ДСД не использует доходный подход (не прогнозирует доходы и расходы ООО) вследствие законодательного ограничения.

3) Почему при определении наличия или отсутствия у ООО признаков банкротства вследствие выплаты ДСД нельзя использовать многочисленные методики прогнозирования банкротства?

Все методики прогнозирования банкротства сводятся к составлению модели (уравнения), учитывающего влияние разных факторов, которым присвоены заданные веса (коэффициенты). Данные методики сформированы на основе многолетних (часто – зарубежных) наблюдений за действующими предприятиями, точнее – их финансовыми показателями. Достоверной информации они дать не могут. По мнению авторов, методики прогнозирования банкротства следует использовать в контексте исследования лишь справочно, для подтверждения сделанного вывода.