

ОБОСНОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛОК

ЛЕБЕДИНСКИЙ ВЛАДИМИР ИГОРЕВИЧ

Первый вице-президент, Председатель Экспертного совета
Ассоциации «СРОО «Экспертный совет»

Документы

Первичная экспертиза

Повторная экспертиза

Заключение КУ о
преднамеренном
банкротстве

Особенности аренды имущественного комплекса

Состояние помещений: удовлетворительное и
неудовлетворительное, отопления нет

Аренда с КУ до продажи на торгах: не более 11 месяцев, за 3
мес. — расторжение

Использование для гособоронзаказа: особый режим работы
для стратегов

Обязанность содержать площади, не используемые в
производстве

Прибыль арендатора за 4 года около нуля

		Первичная экспертиза	Повторная экспертиза
Суд постановил взыскать 264,8 млн руб.	Договор №2	рыночную стоимость арендной платы определить невозможно	рыночная плата выше договорной в 54 раза
Оспаривание по 61.2 Заключение КУ о преднамеренном банкротстве	Договор №3	202,6 тыс. руб./мес. Договор: 200 тыс. руб./мес.	рыночная плата выше договорной в 4 раза
	Как считали	с учётом обстоятельств	просто по рынку

Последствия

- Оспаривание сделок
- Корпоративные споры
- Привлечение к субсидиарной ответственности
- Взыскание убытков с контролирующих лиц
- Признаки компенсационного финансирования
- Признаки преднамеренного банкротства
- Налоговые споры
- Уголовные дела

Сделки

- Аренда в период банкротства
- Закупка сырья, комплектующих и оборудования
- Продажа готовой продукции и активов

Учет множества факторов

Аналогичные сделки в
сравнимых обстоятельствах

Стоимость полученного
исполнения с учётом условий и
обстоятельств

Статья 61.2. Оспаривание подозрительных сделок должника

1. Сделка ... может быть признана недействительной при неравноценном встречном исполнении обязательств ... если цена этой сделки и (или) иные условия существенно в худшую для должника сторону отличаются от цены и (или) иных условий, при которых в сравнимых обстоятельствах совершаются аналогичные сделки.

Неравноценным встречным исполнением обязательств будет признаваться, в частности, любая передача имущества или иное исполнение обязательств, если рыночная стоимость переданного должником имущества или осуществленного им иного исполнения обязательств существенно превышает стоимость полученного встречного исполнения обязательств, определенную с учетом условий и обстоятельств такого встречного исполнения обязательств.

Методические рекомендации «Определение равновесной стоимости МР-5/26 от 03.07.2026»

РВС — денежная сумма, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между конкретными, хорошо осведомленными и готовыми к сделке сторонами на дату оценки, отражающую интересы этих сторон (п. 15, ФСО II)

Рыночная стоимость	Равновесная стоимость
Гипотетические участники и рыночные предпосылки	Конкретные стороны, преимущества и недостатки обмена для каждой
Особенности объекта и сделки, значимые для участников рынка	Индивидуальные интересы сторон и распределение преимуществ

Постановление Конституционного Суда РФ от 24.02.2004 № 3-П

Судебный контроль призван обеспечивать защиту прав и свобод акционеров, а не проверять экономическую целесообразность решений совета директоров и общего собрания акционеров. Суды не оценивают экономическую целесообразность предложенного варианта, поскольку в силу рискованного характера предпринимательской деятельности существуют объективные пределы выявления деловых просчетов.

Постановление Пленума ВАС РФ от 30.07.2013 № 62

Негативные последствия сами по себе не свидетельствуют о недобросовестности или неразумности действий директора. Судебный контроль защищает права общества и участников, но не заменяет бизнес-решение проверкой его экономической целесообразности, если действия не выходили за пределы обычного делового риска.

Формулировки

Термин ЭЦ не определен

Используются: экономическая целесообразность, обоснованность, оправданность, эффективность, необходимость, мотив выгоды, эффект, смысл

Смежные формулы: деловая цель, невыгодные условия, обычный предпринимательский риск

Влияние сделок

«+»: сокращение потерь, увеличение выгод; обеспечение деятельности и сохранение имущества; предотвращение больших убытков

Убыточная сделка может быть частью взаимосвязанных сделок с общей хозяйственной целью

«-»: сокращение имущественной массы и возможности удовлетворения требований кредиторов с учетом реального встречного предоставления и исполнимости обязательств контрагента

Модель расчета

Изменение дохода (с учетом расходов) и/или сокращение стоимости актива (бизнеса) на основе разницы между приведенной стоимостью денежных потоков с учетом и без учета сделки.

Показатели

цены и объем продаж
расходы и рентабельность
срок получения доходов и риски
стоимость и ликвидность активов
размер обязательств
альтернативные возможности
неценовые выгоды

Есть: МР «Установление даты и причин объективного банкротства» МР-2/25 от 22.05.2025
Готовим: МР «Исследование экономической целесообразности сделок и хозяйственных решений»

Владимир Лебединский

Первый вице-президент, Председатель Экспертного совета
Ассоциации «СРОО «Экспертный совет»

Председатель Правления Союза судебных экспертов

Доцент кафедры «Экономические и правовые экспертизы»
РЭУ им. Г.В. Плеханова

<http://srosovet.ru/>

<http://sudsovet.ru/>

<https://www.рэу.пф/structure/hs/vyisshaya-shkola-prava/bk-ekspertnyiy-sovet>
+7(800) 200-2950, +7(925) 507-9992

