

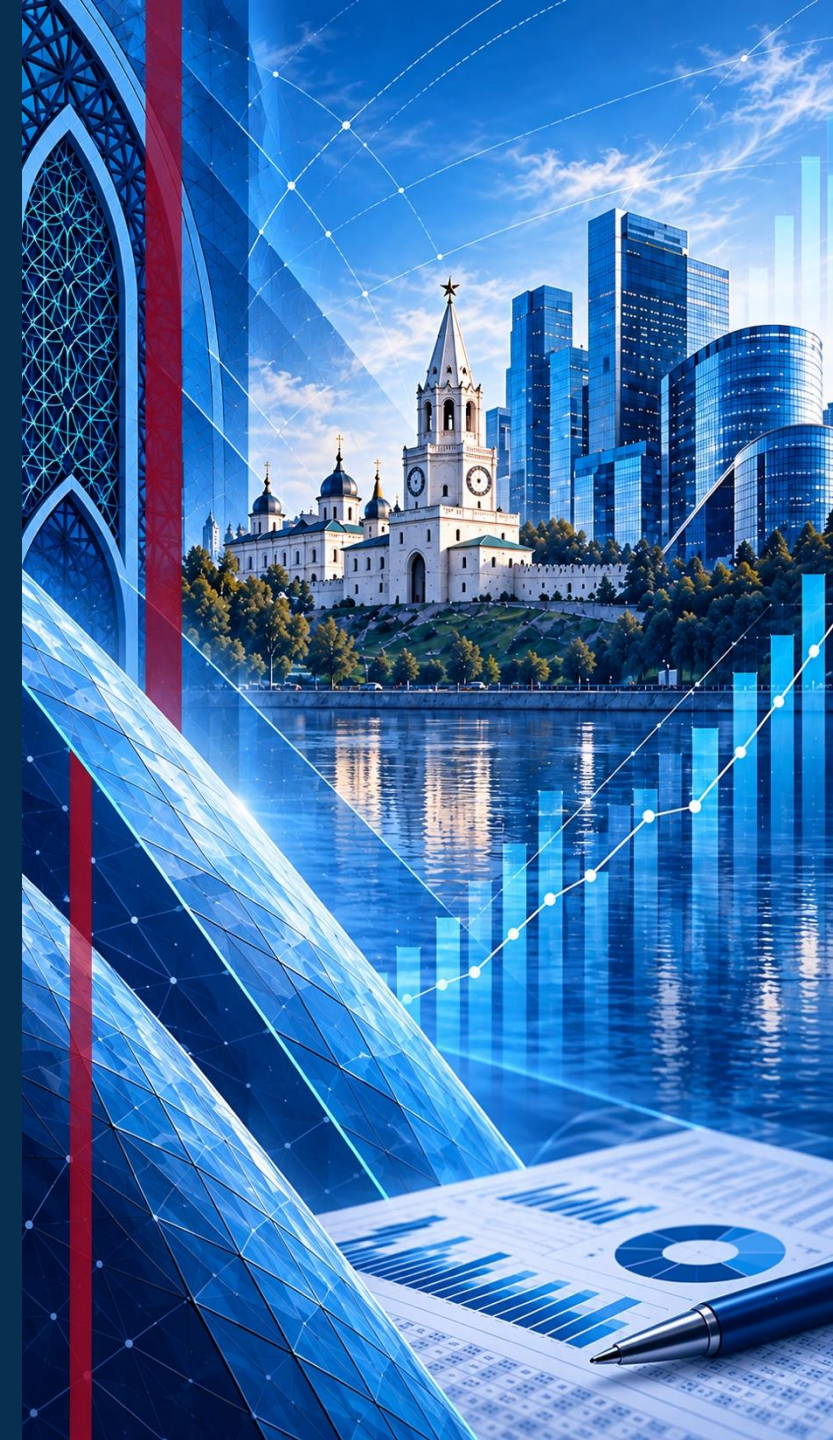
КОНФЕРЕНЦИЯ «АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ
СУДЕБНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ»

ЛОВУШКА ЛИКВИДНОСТИ: дебиторская задолженность в юридической и экономической оценке объективного банкротства

Вячеслав Косаков
Управляющий партнер NOVATOR Legal Group



Казань • 23.09.2026





Вячеслав Косаков

Управляющий партнер NOVATOR Legal Group, адвокат

Кратко о спикере

Более 20 лет специализируется на сопровождении сложных процедур банкротства, в том числе кредитных организаций, и участии в крупных арбитражных спорах. Член Комиссии ассоциации юристов РФ по правовым проблемам несостоятельности.

Включен в персональные рейтинги:

Best Lawyers® **PRO** банкротство ПРАВО^{RU} 300 Коммерсантъ  Российская Газета RGRU

«Момент, в который должник стал неспособен в полном объёме удовлетворить требования кредиторов, в том числе об уплате обязательных платежей, из-за превышения совокупного размера обязательств над реальной стоимостью его активов»

п. 4 Постановления Пленума Верховного Суда РФ от 21.12.2017 № 53

Ключевое слово — «реальной».

Не балансовой и не номинальной. Дебиторская задолженность — главный источник расхождения между тем, что показывает баланс, и тем, что должник в действительности мог получить.



Субсидиарная ответственность

Дата ОБ — обязательный элемент состава: и при доведении до банкротства (ст. 61.11), и при неподаче заявления (ст. 61.12 Закона о банкротстве)

Оспаривание сделок

Неплатёжеспособность и недостаточность имущества на момент сделки — признаки подозрительности по ст. 61.2–61.3 Закона о банкротстве

Кредиторские vs корпоративные убытки

Разграничение зависит от того, наступило ли объективное банкротство на момент причинения вреда

Экономически обоснованный план

Оценка добросовестности антикризисного плана контролирующего лица привязана к периоду после даты ОБ (п. 9 Постановления Пленума № 53)

Дебиторская задолженность — главный источник искажений: на бумаге она есть в полном объёме, фактически может не стоить почти ничего.

«Платёжеспособность дебитора нужно оценивать на момент, когда взыскание было реально возможно, а не на текущую дату»

АС Западно-Сибирского округа, постановление от 27.03.2026 по делу № А46-2904/2022 (ООО «Охрана»)



1. Процессуальный

Стадия взыскания — самостоятельный фактор стоимости

Обзор ВС об арбитражном управляющем, 11.10.2023, п. 15 истребовать только ДЗ, реальную ко взысканию, с оценкой судебной перспективы

СКЭС, 27.01.2025, № 305-ЭС24-15718
требования к дебиторам-банкротам не наполнили бы конкурсную массу

СКЭС, 14.08.2025, № 305-ЭС25-8 («Санокс»)
суд обязан проверить реальную возможность поступления из массы дебитора

2. Финансовый

Отчётность дебитора: активы, обязательства, чистые активы, динамика.

МР-1/24, п. 3.7.1
платёжеспособность на дату оценки и её динамика в ретроспективе

АС ЗСО, 27.03.2026, А46-2904/2022 («Охрана»)
имущественное положение дебитора оценивается на момент, когда взыскание было возможно, и документами того времени

АС МО, А40-76199/2021
заключение о неликвидности ДЗ по показателям дебитора спустя пять лет недостоверно

АС ЗСО, 29.11.2021, А70-20437/2019
«отражение активов в балансе не исключает признаков неплатёжеспособности»

3. Событийный

События, которые видны раньше отчётности: иски третьих лиц в картотеке, расторжение ключевого контракта, авария на объекте.

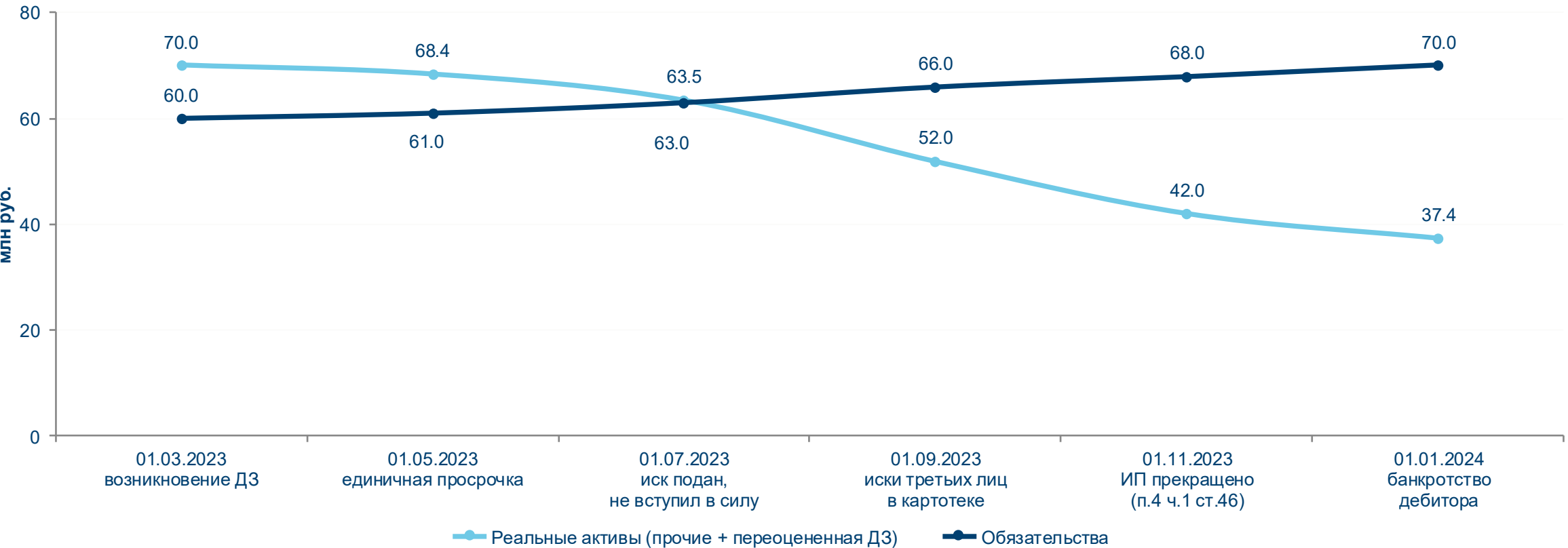
СКЭС, 04.02.2026, № 305-ЭС25-9901 («Графит Инжиниринг»)
утрата крупного контракта рассматривалась как точка объективного банкротства

АС ЗСО, 29.11.2021, А70-20437/2019
момент объективного банкротства — по факту неисполнения конкретного обязательства, а не по балансу

АС ЗСО, 09.08.2022, А27-18636/2018
событие — признак, если «любой разумный руководитель» воспринял бы его так

ТРИГГЕР	ДИСКОНТ К НОМИНАЛУ ДЗ (БЕЗ ОБЕСПЕЧЕНИЯ)	НОРМАТИВНОЕ ОБОСНОВАНИЕ
Критерий 0 — есть обеспечение (залог / поручительство / независимая гарантия)? Если да — шкала ниже не применяется: оценка идёт по ликвидационной, а не рыночной стоимости предмета обеспечения, за вычетом расходов на реализацию и хранение (п. 4.1 ст. 138 Закона о банкротстве; АС Западно-Сибирского округа от 12.07.2024 № Ф04-6306/2023 по делу № А03-14749/2021). Если нет — применяется шкала ниже.		
Возникновение ДЗ, документы в порядке, дебитор действующий	≈ 0%	МР-1/24, Таблица 5, п. 6.16.3 (риск взыскания отсутствует — надбавка 0–1 п.п. к ставке)
Единичная просрочка платежа	≈ 2%	МР-1/24, Таблица 5, п. 6.16.3 (надбавка +1–2 п.п. к ставке, не самостоятельный дисконт)
Иск о взыскании подан, решение не вступило в силу	≈ 15-20%	МР-1/24, п. 6.19 + Приложение 4 (74,8–89,5% вероятность выигрыша в 1-й инстанции по статистике Суддепартамента и исследованию 2007–2011 гг.)
Иск удовлетворен, решение не вступило в силу	≈ 65–80%	По статистике Суддепарта за 6 мес. 2025: невзысканная доля по сумме ИЛ = 60,5% (по кол-ву — 38,9%); показатель «взыскание в пользу юрлиц» 11,4%.
ИП против дебитора окончено, п. 4 ч. 1 ст. 46 Закона об ИП	≈ 90%	МР-1/24 отдельной строки нет; по логике Таблицы 3 (сведений о финансовом состоянии должника нет), Обзор об арбитражном управляющем от 11.10.2023, п. 15
Отрицательное судебное решение по требованию к дебитору, вступившее в силу	> 90%	Расчёт по Приложению 4, Таблица 4.2 (статистика Судебного департамента 2014–2023): до кассации доходит 35,7% обжалованных дел, кассация удовлетворяет 11,2% — вероятность пересмотра около 4%
Банкротство дебитора, требование в 3-й очереди без обеспечения	> 94%	МР-1/24, Таблица 3: свыше 90%. Статистика Федресурса («Банкротство в России», итоги 2022–2025): по завершённым делам компаний кредиторы третьей–четвёртой очереди без залога получили 4,2–7,8% включённых в реестр требований; более чем в половине дел — ноль
Истёк срок исковой давности к дебитору	≈ 100%	МР-1/24, Таблица 3; Обзор об арбитражном управляющем от 11.10.2023, п. 15.2

Итеративная переоценка дебиторской задолженности и дата объективного банкротства



ДАТА	ТРИГГЕР	Р ВЗЫСКАНИЯ	ДЗ, РЕАЛЬНАЯ	АКТИВ/ОБЯЗ., Δ
01.03.2023	Возникновение ДЗ, 30 млн номинал	100%	30,0	70,0 / 60 (+10,0)
01.05.2023	Единичная просрочка	98%	29,4	68,4 / 61 (+7,4)
01.07.2023	Иск подан, решение не вступило в силу	85%	25,5	63,5 / 63 (+0,5)
01.09.2023	Требование удовлетворено частично	50%	15,0	52,0 / 66 (−14,0)
01.11.2023	ИП окончено, п.4 ч.1 ст.46	20%	6,0	42,0 / 68 (−26,0)
01.01.2024	Банкротство дебитора (3-я очередь)	8%	2,4	37,4 / 70 (−32,6)

Дата объективного банкротства должника наступает уже в начале сентября 2023 — в момент, когда иск к дебитору удовлетворен частично. Сам дебитор признан банкротом только в январе 2024 — почти на полгода позже.

Требование «оценивать на момент, когда
взыскание было реально возможно»



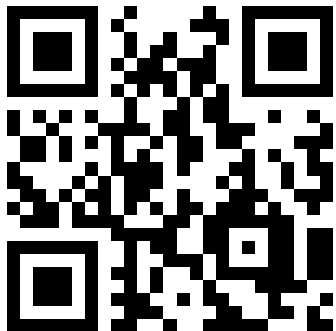
Итеративный подход необходим: каждая точка триггера в хронологии — это, по сути, отдельная «дата оценки» по МР-1/24.

Вячеслав Косаков

Адвокат, управляющий партнер

[8 800 505 44 61]

[welcome@novatorlaw.com]



🌐 Сайт



Telegram

