



Третьякова Галина
+7 906 100 77 33
tgv@pravoocenka.ru

Практика определения даты и причин объективного банкротства

Практические кейсы

Казань 23.09.2026

Где заканчивается эксперт и начинается суд?

Вопросы факта (в компетенции эксперта)	Вопросы права (в компетенции суда)
Каково финансовое состояние должника на конкретную дату?	Имелись ли признаки неплатежеспособности? (юридическая категория)
В каком периоде обязательства устойчиво превысили реальную стоимость активов?	Наступило ли объективное банкротство? (квалификация)
Каковы экономические причины ухудшения финансового состояния?	Действовало ли КДЛ добросовестно и разумно?
Какова степень влияния конкретной сделки на финансовое состояние?	Имеется ли причинно-следственная связь между действиями КДЛ и банкротством?
Каков размер вреда от конкретных сделок?	Каков размер субсидиарной ответственности?

«Неплатежеспособность — юридическая категория, определение наличия которой относится к исключительной компетенции судов» — Определение ВС РФ от 30.01.2020

Верховный суд в 2020 году чётко разделил: эксперт отвечает на вопросы факта — каково финансовое состояние, когда обязательства превысили активы, каков размер вреда. А вопросы права — наступило ли объективное банкротство, виновно ли КДЛ, каков размер ответственности — решает суд. Правильно поставленный вопрос эксперту — это вопрос факта, а не правовой квалификации».

Кейс ООО Торговая сеть (ритейл, франшиза, пилотный проект)

Предприятие зарегистрировано: февраль 2024

Вывод Управляющего : «приблизительная дата банкротства март 2024»

Часть 1. Анализ заключений управляющего (по фин.анализу, сделкам, признакам)

- **Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа**

(постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367)» -**Правила 2003**

- **Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»**

(постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 года N 855)-**Правила 2004**

Оценщик бизнеса с опытом рецензирования - лучший «анализатор» заключений управляющих (с)

Из заключения
управляющего:

а) Основные направления деятельности Должника

Table with 2 columns: Код ОКВЭД, Описание. Row 1: 47.11, Торговля розничная преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в неспециализированных магазинах

б) Состав основного и вспомогательного производства

Основное производство – производство, нацеленное на выпуск конечной продукции и образующий основную деятельность, согласно учредительным документам Должника (бухгалтерский счёт 20).

К объектам непроизводственной сферы относятся объекты для обслуживания работников предприятия и членов их семей, а также затраты на содержание этих объектов.

в) Загрузка производственных мощностей

Загрузка производственных мощностей – это уровень использования потенциальных возможностей производства, продукция которых обеспечивает финансовый план предприятия и выполняет досрочные обязательства Должника.

г) Объекты непроизводственной сферы и затраты на их содержание

К объектам непроизводственной сферы относятся объекты для обслуживания работников предприятия и членов их семей, а также затраты на содержание этих объектов.

Из заключения специалиста :

Table with 6 columns: №п, дата и место его проведения, П. 6 а)я, Выполнено-частично, Указана дата и № Место проведения: « Республика- Башкортостан» (стр.4);, точный адрес не указан; Стр.4я. Rows include details about the debtor's activities, financial statements, and the expert's analysis.

б. Расчеты и обоснования вывода об отсутствии признаков фиктивного банкротства

Поскольку дело о банкротстве возбуждено по заявлению должника, проверка наличия признаков фиктивного банкротства проведена путем анализа значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника.

Table with 5 columns: Показатель, 31.01.2024, 31.12.2024, 31.12.2025, Оценка. Rows show liquidity ratios, current liquidity ratios, and solvency indicators.

Table with 6 columns: №п, Требование-Правил-2003я, Источник: (ссылка на п. Правил-2003я), Соответствие-требованиям, Комментарий-специалиста, Стр.-Документа. Rows detail the expert's analysis of the debtor's financial and operational data.

Анализ сделок

Из заключения управляющего:

Основные тезисы:

- Коэффициенты ухудшились,
- рост обязательств,
- перечисление на поставщика за товары,
- чистые активы отрицательные

Вывод:
банкротство преднамеренное

Из заключения специалиста :

№	Виды сделок, негативно влияющие на финансовое состояние	Описание и/или анализ в Заключении
1	безвозмездная передача активов (в т.ч. учтенных на балансе)	отсутствует
2	реализация активов по заниженной стоимости	отсутствует
3	приобретение активов по завышенной стоимости	отсутствует
4	приобретение активов, оплата работ и услуг, не относящихся к основной деятельности и не приносящих требуемый доход	отсутствует
5	приобретение долей участия, пакетов акций неэффективных организаций	отсутствует
6	отчуждение активов, необходимых для производства	отсутствует
7	замещение ликвидных активов предприятия неликвидными	отсутствует
8	формирование не обеспеченных имуществом обязательств	Есть данные о перечислении денежных средств на аффилированные компании согласно банковским выпискам
9	перевод основного производственного имущества на другую компанию и последующее заключение договора аренды по завышенным ставкам	отсутствует
10	передача активов с использованием искусственно созданной кредиторской задолженности	отсутствует
11	заключение кредитных договоров на невыгодных условиях (с завышенным процентными ставками)	отсутствует
12	предоставление кредитов аффилированным лицам на невыгодных для должника условиях (с нулевой или заниженной процентной ставкой)	отсутствует
13	взаиморасчеты с контрагентами (поставщиками, покупателями) через счета посреднических компаний (сторонние или дочерние)	отсутствует
14	замена обязательств на заведомо невыгодных условиях (цена, вид и срок платежа)	отсутствует
15	сделки с использованием векселей неплатежеспособных векселедателей	отсутствует
16	выдача поручительств неплатежеспособным предприятиям	отсутствует
17	организация системы закупок и сбыта на нерыночных условиях с использованием подконтрольных компаний-посредников (создание центра убытков)	отсутствует

Часть 2. Собственный анализ

Идентификация и анализ бизнеса:

- анализ построения модели бизнеса
- анализ основных договоров с поставщиками (по сути-франшиза)
- анализ жизненного цикла компании,
- анализ внутренних и внешних факторов, влияющих на бизнес
- анализ отрасли и состояния экономики в целом,
- коэффициентный анализ поквартально,
- расчет чистых активов с учетом рыночной стоимости запасов

Факторный анализ:

что было бы ?

прогноз доходов и расходов при последующей загрузке товаром

Кто КДЛ?



Кейсы по рецензированию заключений Экспертов

Эксперты, назначаемые судами: аудиторы, бухгалтеры

- **Расчеты:** только по балансу без корректировки по рынку активов и задолженности,
- **Отсутствие поквартального анализа показателей,**
- **Противоречия в исследовании.** Пример: приведен анализ рынка , вывод о невозможности сделать вывод и недостаточности данных о «рыночности» арендных ставок для аффилированных лиц. Противоречия в описанной методике и соответствия ей исследованию, иные периоды, не раскрыты источники и анализируемые документы, применены отмененные методики фин.анализа (девяностых гг.) и т.п. (общие для многих исследований),
- **Выводы по правовым вопросам без должного анализа,** наиболее распространенные о наличии задолженностей: само по себе некорректное отражение в учете не говорит о том, что обязательств и факта выполненных работ не было,
- **Выводы о недобросовестности при перечислении аффилированным лицам.** Аффилированность не является признаком недействительности сделки, но существенно увеличивает требования к прозрачности и доказыванию ее условий (постановление Девятого ААС от 27 мая 2019 г. по делу № А40-82465/2017; [Определение](#) Верховного Суда РФ № 305-ЭС21-13317 (2) по делу № А41-1026/2020).
- **Внешние экономические факторы не анализируются,**
- **Отрицательные чистые активы.** Формальное превышение кредиторской задолженности над размером активов не является свидетельством невозможности исполнить свои обязательства и не может рассматриваться как единственный критерий, характеризующий его финансовое состояние. Определение Верховного Суда РФ от 24.07.2023 № 305-ЭС18-20986(5) по делу № А41-61985/2018, Постановление Конституционного Суда РФ от 18.07.2003 № 14-П,
- **Категоричные выводы о датах.** П. 7 Правил -2004 г. «Под существенным ухудшением значений коэффициентов понимается такое снижение их значений за какой-либо кварталный период, при котором темп их снижения превышает средний темп снижения значений данных показателей в исследуемый период»,
- **Отсутствует логика изложения и основания для выводов**

Кейс. Непризнанный проект

Уголовное дело. «Состав» отсутствует

Крупное предприятие – строительство, подрядчик добывающих компаний

Заключение о признаках в процедуре наблюдения:

- Расчет коэффициентов по годам (Отчетность 3-4 года): показатели ниже нормы
- «Вывод» средств на предприятия группы компаний,
- Продажа недвижимости: вывод о «нерыночности» без расчетов, дальнейшие сделки по передаче данного имущества в счет выплат по трудовым спорам,
- Невыплата заработной платы из корыстных побуждений,
- Операции по факторингу (важный банк страны),
- Договоры субподряда,
- Заниженные ставки аренды: расчет на 1 ед площади земельного участка, а не помещений на огромной промышленной базе,
- Реализация имущества с последующей арендой,
- И т.д.

Заключение эксперта и пояснения в допросе:

- Расчет коэффициентов по годам (Отчетность за 10 лет): показатели всегда были ниже нормы
- Структура группы компаний предприятия предполагает диверсификацию деятельности,
- Продажа недвижимости: сделка единым лотом большая площадь –рыночная,
- Невыплата заработной платы из корыстных побуждений – в чем умысел?
- Операции по факторингу –неизбежны из за условий договора (важный банк страны!),
- Договоры субподряда –типичная практика отрасли,
- Заниженные ставки аренды: нет,
- Реализация имущества с последующей арендой – не преступление

Основные причины: сделка с крупной дочкой важной компании страны и внешние факторы:

- Изначально сложный проект (2015-2016 гг): крайний Север, существенные вложения, минимум авансов, некачественный проект,
- Удорожание строительных материалов и работ, отток рабочей силы с 2019 г в целом по стране,
- Изменение в проекте Заказчиком в течении всего времени исполнения, несвоевременная поставка материалов Заказчиком и т.д.,
- обращение предприятия за использованием кредитных средств, не предусмотренных в изначальном плане доходов и расходов для исполнения договора
- Ковид,
- Рынок Заказчика: непризнание долга по выполненному проекту , удержание гарантийных обязательств

№	наименование статей доходов и расходов	Плановый бюджет доходов и расходов	Фактический бюджет доходов и расходов всего, в т.ч. по годам
1.	Выручка	33 532 435 119,00	41 878 866 630,62
1.1.	Выполнение СМР по форме КС-3	33 532 435 119,00	41 878 866 630,62
2.	Прямые расходы	28 610 985 455,00	42 797 619 521,64
2.1.	Выполнение работ субподрядчиками	16 560 985 455,00	32 185 012 140,49
2.2.	Услуги механизмов	1 500 000 000,00	1 471 614 221,75
2.3.	Электроэнергия	200 000 000,00	418 278 158,12
2.4.	Материальные затраты	4 500 000 000,00	6 970 534 359,36
2.5.	Зарплата основных рабочих	3 850 000 000,00	1 451 067 281,58
2.6.	Содержание и использование автотранспорта	100 000 000,00	153 566 666,80
2.7.	Затраты по имуществу	100 000 000,00	134 437 495,59
2.8.	Прочие расходы	1 800 000 000,00	13 109 197,95
3.	Накладные расходы	3 207 900 000,00	3 256 329 149,25
3.1.	Услуги сторонних организаций	525 900 000,00	624 376 306,90
3.2.	Материальные затраты	100 000 000,00	243 061 213,20
3.3.	Содержание и использование автотранспорта	150 000 000,00	227 782 612,20
3.6.	Материальные затраты	50 000 000,00	73 453 266,28
3.7.	Расходы финансового характера	200 000 000,00	800 372 822,58
3.7.1.	Расходы на банковские гарантии	50 000 000,00	314 863 726,66
3.7.2.	Услуги банка в т.ч. проценты по кредитам	150 000 000,00	485 509 095,92
3.4.	Страховые взносы на зарплату рабочих	1 232 000 000,00	430 624 413,87
3.5.	Вахтовые затраты (проезд, проживание, питание) рабочих и линейных ИТР	950 000 000,00	856 658 514,22
Прибыль проекта (стр. 1-стр.2- стр3.)		1 713 549 664,00	-4 175 082 040,27
Итого фактический убыток и неполученная прибыль		5 888 631 704,27	

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!