

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

Понятие «объективное банкротство» стало широко известным в рамках привлечения контролирующих лиц должника к субсидиарной ответственности. Первоначально этот термин был заявлен в определении Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда Российской Федерации от 20 июля 2017 года № 309-ЭС17-1801 по делу № А50-5458/2015 и привязан к бухгалтерской стоимости активов. Однако впоследствии понятие было конкретизировано постановлением Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 21 декабря 2017 года № 53 «О некоторых вопросах, связанных с привлечением контролирующих должника лиц к ответственности при банкротстве». Цитируем пункт 4 названного постановления: под объективным банкротством понимается неспособность должника «в полном объеме удовлетворить требования кредиторов, в том числе об уплате обязательных платежей, из-за превышения совокупного размера обязательств над реальной стоимостью его активов». Отметим, что акцент в этом постановлении сделан именно на реальную стоимость активов. На наш взгляд, это совершенно обоснованно, поскольку бухгалтерская стоимость активов может существенно отличаться от реальной как в сторону превышения, так и

наоборот, и не дает реальной картины стоимости активов организации при рассмотрении банкротных дел.

В настоящее время в нормативных документах и литературе отсутствует методика определения даты объективного банкротства, что, по всей вероятности, объясняется новизной и нечетким пониманием термина «объективное банкротство». Этот факт вызывает значительные сложности при рассмотрении арбитражных дел, а также взаимные претензии сторон. При этом многие эксперты, пытаясь определить названную дату и не имея ясного ее понимания, выходят за рамки анализа. Так, проводится комплексный финансовый анализ безотносительно определения даты объективного банкротства, анализируются факторы, оказавшие влияние на снижение платежеспособности и ликвидности, делается ретроспективный прогноз вероятности банкротства, предпринимаются иные действия.

В литературе встречаются лишь отдельные методологические разработки по этому вопросу, например в статье А.З. Бобылевой и О.А. Львовой [3]. В.Б. Ермилов предлагает дополнить статью 2 Федерального закона от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» понятием «объективное банкротство» [4]. О.А.

Львова отмечает объективное банкротство как новый элемент института несостоятельности [5].

В зарубежной литературе и практике при диагностике банкротства в основном применяются стресс-тесты состоятельности (solvency tests), например тест на платежеспособность (ability-to-pay solvency test или cash-flow solvency test), балансовый тест (balance sheet solvency test), тест достаточности капитала (capital adequacy solvency test). Подробно названные тесты описаны в работах зарубежных авторов, например Дж. Б. Хитона (J.B. Heaton) [6], Р. Дж. Штерна (R.J. Stearn) и К.Д. Кандестина (C.D. Kandestin) [7]. Тесты, однако, представляют собой лишь некий срез неплатежеспособности, нас же интересует момент наступления перманентной неспособности удовлетворения требований кредиторов без вероятности улучшения финансового состояния организации.

Поскольку методологические разработки, касающиеся установления даты объективного банкротства, отсутствуют, авторами настоящей статьи разработаны методологические основы и методика определения такой даты. При этом мы исходили из следующих гипотез:

- для определения даты объективного банкротства необходимы определение реальной стоимости как активов, так и обязательств организации-банкрота и составление на этой основе специального баланса;
- дате объективного банкротства предшествует некий момент, начиная с которого начинается ухудшение ряда финансовых показателей деятельности организации;

- дату объективного банкротства возможно определить при сочетании абсолютных (стоимости чистых активов), относительных (финансовых коэффициентов) и иных показателей.

Методология определения даты объективного банкротства организации

Методология базируется на опубликованных научных разработках, теориях российских ученых, принципах бухгалтерского учета, финансового анализа, действующих нормативных документах, собственном опыте экспертов и специальных знаниях. Мы основывались на актуальных теоретических работах в области судебно-бухгалтерской экспертизы, например Е.Р. Росинской и соавторов [8], научных статьях в области судебных экспертиз (бухгалтерской и экономической), в том числе авторов Э.Ю. Кавериной [9], Н.В. Городновой и С.В. Феофанова [10], А.А. Савицкого [11].

Методологические основы определения даты объективного банкротства организации

1. Составляется специальный баланс организации на основе реальной стоимости активов и обязательств¹. Для наименования этого баланса вводится специальный новый термин «баланс, составленный исходя из реальной стоимости активов и обязательств» или «баланс исходя из (на основе) реальной стоимости активов и обязательств»², в нормативных документах, литературе и на практике отсутствующий³.

Отметим, что у организации-должника балансовая (бухгалтерская) стоимость активов может быть как занижена, так и за-

¹ Оцениваются именно обязательства организации (краткосрочные и долгосрочные), а не все пассивы. Раздел бухгалтерского баланса «Капитал и резервы» (собственные средства организации или капитал, принадлежащий собственникам) оценке по реальной стоимости не подлежит, поскольку процедура банкротства подразумевает удовлетворение требований третьих лиц (кредиторов). Соответственно, подлежит оценке объем обязательств перед ними. В процессе анализа может иметь место ситуация, когда активы организации превышают ее обязательства, и в этом случае собственный капитал отразится в пассиве баланса.

² Эти термины являются аналогами, выбор одного или другого зависит от лингвистического контекста.

³ Баланс юридических лиц исходя из реальной стоимости их активов и обязательств в отечественной экономической практике не составляется. Так, помимо классического бухгалтерского баланса, известны ликвидационный баланс, промежуточный баланс, сводный баланс.

вышена. То же утверждение касается и обязательств организации – их балансовая стоимость может отличаться от реальной стоимости в обе стороны. В связи с этим необходимо определение как реальной стоимости активов, так и реальной стоимости обязательств организации и составление на этой основе баланса исходя из реальной стоимости и активов, и обязательств. Соотнося реальную стоимость активов и реальную стоимость обязательств организации, констатируем, что вероятность корректировки стоимости активов существенно выше вероятности корректировки обязательств. Однако реальной стоимостью обязательств пренебрегать мы все же не можем.

Баланс, составленный исходя из реальной стоимости активов и обязательств, дает реальную картину соотношения активов и обязательств организации на определенную дату. При этом рассмотрение отдельных статей баланса исходя из реальной стоимости возможно, однако не дает полной картины финансового состояния организации.

2. Под реальной стоимостью активов и обязательств понимается их рыночная стоимость и, соответственно, в дальнейшем употребляются термины «реальная (рыночная) стоимость активов и обязательств» и «баланс, составленный исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств». Обоснованием такой трактовки понятий является статья 7 Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее – Закон об оценочной деятельности). Цитируем: «в случае, если в нормативном правовом акте, содержащем требование обязательного проведения оценки какого-либо объекта оценки, либо в договоре об оценке объекта оценки не определен конкретный вид стоимости объекта оценки, установлению подлежит рыночная стоимость данного объекта. Указанное правило подлежит применению и в случае использования в нормативном

правовом акте не предусмотренных настоящим Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов «действительная стоимость», «разумная стоимость», «эквивалентная стоимость», «реальная стоимость» и других».

Согласно статье 3 Закона об оценочной деятельности под рыночной стоимостью понимается наиболее вероятная цена, по которой 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.

3. В методике возможно применение метода дисконтирования или приведения будущих потоков платежей к текущему моменту времени исходя из ставки дисконтирования. Дисконтирование в первую очередь применимо к платежам, получаемым и выплачиваемым в будущие моменты времени, и предназначено для их оценки на текущий момент времени. В методике дисконтирование используется для оценки реальных и ограниченно реальных к взысканию сумм активов и реальных и ограниченно реальных к возврату обязательств организации, иными словами, к оценке реальной (рыночной) стоимости дебиторской и кредиторской задолженностей. При этом в качестве периода дисконтирования применяется временной отрезок, равный среднему периоду оборачиваемости дебиторской или кредиторской задолженностей. Выбор ставки дисконтирования происходит по усмотрению эксперта. В отношении дисконтирования дебиторской и кредиторской задолженностей уместно использовать средневзвешенную ставку по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в аналогичном году.

4. Активы и обязательства организации исходя из реальной (рыночной) стоимости очевидно не будут равны друг другу, поэтому при составлении баланса исходя из

реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств вводится специальная корректирующая строка «Излишек активов» или «Недостаток активов»⁴. В случае превышения суммы активов над размером обязательств организации в пассив будет введен раздел «Излишек активов», фактически выступающий аналогом собственного капитала организации, и признаки банкротства у организации на конкретную дату будут отсутствовать. В случае превышения размера обязательств над суммой активов в раздел актива будет введен раздел «Недостаток активов», что будет являться одним из маркеров банкротства. По мнению авторов, суть терминов «Излишек активов» и «Недостаток активов» вполне понятна юридическому профессиональному сообществу, а также кредиторам и в полной мере отражает смысл составления баланса исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств.

5. Главным показателем, но не единственным, свидетельствующим о возможном наличии признаков банкротства, является отрицательная стоимость чистых активов организации. Чистые активы – ключевой показатель деятельности любой коммерческой организации. Отрицательная стоимость чистых активов – признак несостоятельности, свидетельствующий о том, что организация полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Определение стоимости чистых активов возможно как по данным бухгалтерского баланса (этап 1 методики), так и на основе балансов, составленных исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств (этап 4 методики). В первом случае показатель стоимости чистых активов используется для установления временного интервала и дат для дальнейшего анализа, иными словами, для выявления «подозрительного» интервала, в течение которого произошла утрата платежеспособности. Во втором случае, на 4 этапе, стоимость чи-

стых активов пересчитывается на основе балансов, оставленных исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств, для определения первичной даты объективного банкротства. Необходимость пересчета чистых активов по рыночной стоимости заявлена в статье Е.В. Баландиной, Е.С. Зеленцовой и Р.Г. Астраханцева [13].

Согласно Порядку определения стоимости чистых активов, утвержденному приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 августа 2014 года № 84н, для целей применения акционерными обществами, обществами с ограниченной ответственностью стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации.

Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей по взносам в уставный капитал, по оплате акций. Принимаемые к расчету обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Таким образом, расчет стоимости чистых активов сводится к определению разницы между активами и обязательствами. Формула расчета стоимости чистых активов как по бухгалтерскому балансу, так и по балансу исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств организации одина:

$$ЧА = (\text{стр. 1600} - ЗУ) - (\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500} - ДБП), \quad (1)$$

где ЧА – чистые активы организации;
стр. 1600 – строка «Баланс» по бухгалтерскому балансу;

ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (в балансе от-

⁴ Термины предложены авторами настоящей статьи.

дельно не выделяется и отражается в составе краткосрочной дебиторской задолженности);

стр. 1400 – итого по разделу IV бухгалтерского баланса «Долгосрочные обязательства»;

стр. 1500 – итого по разделу V бухгалтерского баланса «Краткосрочные обязательства»;

ДБП – доходы будущих периодов, признанные организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Альтернативным способом расчета стоимости чистых активов, дающим аналогичный результат, как и формула (1), будет следующий:

$$ЧА = \text{стр. 1300} - ЗУ + ДБП, \quad (2)$$

где *стр.* 1300 – итого по разделу III бухгалтерского баланса «Капитал и резервы».

Отрицательной стоимости чистых активов для анализа недостаточно, поскольку речь идет о неспособности удовлетворения обязательств не разово, а во времени. Соответственно, помимо стоимости чистых активов, нам нужны иные показатели, причем в динамике.

6. В методику вводится термин «показатели объективного банкротства»⁵, включающий 3 группы показателей:

- стоимость чистых активов, рассчитанная на основе баланса исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств (рассчитывается на этапе 4);
- коэффициенты банкротства⁶ (рассчитываются на этапе 5);
- составление и выполнение руководителем организации бизнес-плана (экономически обоснованного плана⁷) по

выходу из кризиса (анализируется на этапе 5).

Термин «коэффициенты банкротства» включает коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости и коэффициенты рентабельности. Коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости характеризуют финансовое состояние организации в целом, в том числе возможность погашения обязательств перед кредиторами. Коэффициенты рентабельности показывают результативность (прибыльность) деятельности организации. Коэффициенты банкротства организации рассчитываются исходя из бухгалтерской отчетности. Логика формирования аналитических показателей оценки платежеспособности (ликвидности) по данным внешней бухгалтерской отчетности компаний рассмотрена в статье М.Л. Пятова [15].

Очевидно, что коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости и коэффициенты рентабельности широко известны. Однако же их группировка и использование для цели определения даты объективного банкротства организации в сочетании с другими показателями позволяют нам заявить термин «коэффициенты банкротства» в качестве нового.

В методике указаны основные коэффициенты банкротства, их перечень может быть дополнен экспертами. Поскольку ряд коэффициентов имеют аналогичный смысл, экспертами в конкретной ситуации может быть принято решение о сокращении их перечня.

Дополнение коэффициентов финансового анализа должника в процедуре банкротства предлагают О.Ю. Рудакова и Т.А. Рудакова [16]. Необходимость разработки отраслевых финансовых коэффициентов отмечена в статьях Е.А. Федоровой, М.А. Чухланцевой и Д.В. Чекрызова [17], О.В. Белицкой [18].

⁵ Термин введен авторами настоящей статьи.

⁶ Термин введен авторами настоящей статьи.

⁷ Термин заявлен в пункте 9 постановления Пленума Верховного Суда Российской Федерации [2].

Нормативные значения показателей объективного банкротства определены в таблице. Несоответствие большей части коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости нормативным значением в сочетании с негативной динамикой коэффициентов рентабельности служит основанием для определения даты объективного банкротства.

Методика подразумевает сочетание стоимости чистых активов исходя из реальной стоимости с коэффициентами банкротства, рассчитанными на основе бухгалтерской отчетности, однако при определенном условии. Таким условием является отклонение валюты баланса исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств от валюты бухгалтерского баланса на анализируемые даты не более 15 процентов. Подобное отклонение можно считать незначительным.

Теоретически возможна разработка коэффициентов банкротства на основе баланса исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств, однако в настоящее время такие коэффициенты не разработаны, в литературе они отсутствуют.

7. В составе коэффициентов банкротства нами выделяются следующие коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости:

- коэффициент автономии как отношение собственных средств к валюте баланса;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами как отношение собственных оборотных средств к оборотным активам;
- коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами (коэффициент обеспеченности запасов) как отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов;
- коэффициент задолженности как отношение общей суммы задолженности к суммарным активам;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств как отношение заемных средств к собственным средствам;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности как отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам;
- коэффициент абсолютной ликвидности как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам;
- иные коэффициенты по усмотрению экспертов.

В составе коэффициентов банкротства нами выделяются следующие коэффициенты рентабельности:

- рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки) как отношение прибыли от продажи к выручке;
- рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки) как отношение величины чистой прибыли к выручке;
- рентабельность собственного капитала (ROE) как отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала;
- рентабельность активов (ROA) как отношение чистой прибыли к средней стоимости активов;
- иные коэффициенты рентабельности по усмотрению экспертов.

8. Нормативные значения показателей банкротства определены нами в таблице.

Норматив стоимости чистых активов для обществ с ограниченной ответственностью устанавливается в пункте 4 статьи 30 Федерального закона от 8 февраля 1998 года № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», для акционерных обществ – в пунктах 4, 6 и 7 статьи 35 Федерального закона от 25 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Нормативы коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчи-

Нормативные значения показателей банкротства организации

№ показателя	Наименование показателя	Нормативное значение
1	Стоимость чистых активов исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств	Равна либо превышает уставный капитал общества
2.1	Коэффициент автономии	0,5
2.2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,1
2.3	Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами	0,6
2.4	Коэффициент задолженности	Диапазон от 0 до 0,5
2.5	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Меньше или равно 1
2.6	Коэффициент текущей ликвидности	2
2.7	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2
2.8	Иные коэффициенты	–
3	Коэффициенты рентабельности	Положительное значение
4	Составление и выполнение экономически обоснованного плана	Составлен/не составлен Выполнен/не выполнен

ности определены Методологическими рекомендациями по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утверждены Госкомстатом России 28 ноября 2002 года). Также следует отметить, что перечень коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости весьма обширен и не является строго регламентированным. Подробно он отражен в работах отечественных авторов, например А.Д. Шеремета и Е.А. Козельцевой [22], И.Ю. Евстафьевой В.А. Черненко [23]. При определении даты объективного банкротства организации эксперты могут дополнить перечень коэффициентов банкротства, приведенный в пункте 7, иными коэффициентами.

Подробно обзор работ российских авторов в области коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности представлен в статье О.В. Белицкой [18].

9. В методику вводятся термины «первичная дата объективного банкротства»

и «дата объективного банкротства»⁸. Обе даты теоретически могут быть определены по состоянию на любой момент времени. Однако фактически их определение зависит от дат составления балансов организации исходя из учетной политики, поэтому в зависимости от учетной политики организации первичная дата объективного банкротства и дата объективного банкротства могут быть установлены в трех вариантах: по состоянию на конец месяца, квартала, года.

Первичная дата объективного банкротства определяется как дата, по состоянию на которую стоимость чистых активов организации исходя из их реальной (рыночной) стоимости впервые имела отрицательное значение и в дальнейшем положительное значение не принимала. Установление первичной даты объективного банкротства имеет вспомогательное значение для дальнейшего анализа и определения даты объективного банкротства.

⁸ Термины введены авторами настоящей статьи.

Под датой объективного банкротства понимается дата, по состоянию на которую стоимость чистых активов организации исходя из их реальной (рыночной) стоимости была отрицательна непрерывно с первичной даты объективного банкротства в течение как минимум трех месяцев в сочетании со значениями прочих показателей объективного банкротства ниже нормативных. На основании пункта 2 статьи 3 Федерального закона от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» необходимым является истечение трех месяцев минимально с первичной даты объективного банкротства. Так, «юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены».

Факторами, на основании которых эксперты могут определить дату объективного банкротства позднее трех месяцев с момента наступления первичной даты объективного банкротства, являются сезонность деятельности организации, исполнение организацией крупных контрактов, окончание финансового года как завершение годового цикла деловой активности, иные обоснованные факторы исходя из специфики деятельности организации. Таким образом, дата объективного банкротства может быть установлена на дату не ранее трех месяцев с первичной даты объективного банкротства, при этом следует учитывать дополнительные факторы.

10. Промежуточным результатом методики (этап 3) является составление балансов организации исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств организации. На заключительном этапе методики (этап 6) осуществляются трактовка сочетания показателей объективного бан-

кротства, установление дат и временного интервала, в течение которого они непрерывно не соответствовали нормативным значениям, и определение даты объективного банкротства.

Таким образом, авторами в рамках методологии заявлены следующие новые термины:

- баланс, составленный исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств;
- излишек активов и недостаток активов в балансе, составленном исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств;
- показатели объективного банкротства;
- коэффициенты банкротства;
- первичная дата объективного банкротства;
- дата объективного банкротства.

Последовательность действий в рамках методика определения даты объективного банкротства организации

Предлагаемая методика включает 6 последовательных этапов.

Этап 1. Анализ структуры активов и обязательств организации на основе бухгалтерского баланса

На этом этапе структура активов и обязательств организации анализируется на протяжении всего периода ее деятельности. По сути, проводится инвентаризация значимых статей баланса (основных средств, запасов, ценных бумаг, дебиторской и кредиторской задолженности и иных). Результат – выявление ненулевых статей активов и обязательств организации на определенные даты.

Этап 2. Анализ стоимости чистых активов организации на основе бухгалтерских балансов

Стоимость чистых активов организации анализируется на протяжении всего перио-

да деятельности организации. Расчет проводится на основе приказа Министерства финансов Российской Федерации № 84н. Результат – определение временного интервала и дат, в течение которого и по состоянию на которые стоимость чистых активов являлась отрицательной. Таким образом, определяются «подозрительный» интервал и даты для дальнейшего анализа.

Этап 3. Оценка отдельных статей активов и обязательств организации на основе реальной (рыночной) стоимости

На этом этапе по реальной (рыночной) стоимости оцениваются статьи активов и обязательств, определенные на этапе 1, в рамках временного интервала и дат, определенных на этапе 2. При этом возможно истребование дополнительных документов, свидетельствующих, например, об износе основных средств, договоров займа и иных документов. Необходима проверка дебиторов и кредиторов на предмет реальности их требований. Возможно выявление нереальных к взысканию и исполнению обязательств. Результат – составление балансов организации исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств. В активе или пассиве организации появляется статья «Недостаток активов» или «Излишек активов». Переход к этапу 4 возможен только в случае наличия статьи «Недостаток активов» на определенную дату.

Этап 4. Определение стоимости чистых активов организации на основе балансов исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств

Выявляются даты, по состоянию на которые стоимость чистых активов исходя из реальной стоимости была отрицательна, в том числе непрерывно. Расчет проводится на основе приказа Министерства финансов Российской Федерации № 84н, однако исходя из реальной стоимости активов и

обязательств. Результат – определение первичной даты объективного банкротства.

Этап 5. Расчет иных показателей объективного банкротства, помимо рассчитанных на этапе 4

Коэффициенты банкротства рассчитываются в рамках временного интервала и дат, определенных на этапе 2. Анализируется факт составления руководителем организации-банкрота бизнес-плана (экономически обоснованного плана) по выходу из кризиса. При этом применяются нормативные значения коэффициентов банкротства исходя из бухгалтерской отчетности (см. табл.). Результат – выявление отклонений показателей объективного банкротства от нормативных в рамках анализируемого временного интервала и дат.

Этап 6. Трактовка сочетания показателей, определенных на этапах 4 и 5

Дата объективного банкротства может быть установлена на дату не ранее трех месяцев с момента определения первичной даты объективного банкротства. Результат – определение даты объективного банкротства.

Представленная методика определения даты объективного банкротства была с положительным эффектом апробирована авторами в рамках дел № А67-5407-144/2016 и № А67-4135/2008 (Арбитражный суд Томской области).

Направления для дальнейших исследований

Следует отметить, что при определении даты объективного банкротства организации остаются вопросы, требующие дополнительного исследования и проработки. В рамках разработанной авторами методики были предложены их решения, однако в силу неоднозначных формулировок существующего законодательства необходи-

мы дальнейшая конкретизация и правовое оформление этих моментов. Такими вопросами, в частности, являются следующие:

- признание необходимости оценки по реальной стоимости обязательств организации, а не только активов;
- признание обоснованности составления в рамках привлечения к субсидиарной ответственности контролирующего должника лиц понятия «баланс, составленный исходя из реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств»;
- необходимость конкретизации понятия «экономически обоснованный план», фигурирующего в пункте 9 постановления Пленума Верховного Суда Российской Федерации № 53. При этом должны быть определены как само понятие подобного плана, диагностика его экономической обоснованности, так и критерии выполнения или невыполнения, а также частичного выполнения;
- разработка новых методологических рекомендаций по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (действующая в настоящее время версия явно устарела, поскольку была утверждена Госкомстатом России в 2002 году);
- разработка отраслевых коэффициентов банкротства, а также коэффициентов применительно к балансу, составленному исходя их реальной (рыночной) стоимости активов и обязательств компании.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда Российской Федерации от 20 июля 2017 года № 309-ЭС17-1801 по делу № А50-5458/2015. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

2. О некоторых вопросах, связанных с привлечением контролирующих должника лиц к ответственности при банкротстве :

постановление Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 21 декабря 2017 года № 53. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

3. *Бобылева А. З., Львова О. А.* Финансово-экономический инструментарий выявления признаков объективного банкротства // *Актуальные проблемы экономики и права.* 2020. Т. 14. № 1. С. 22–39. URL: <http://doi.org/10.21202/1993-047X.14.2020.1.22-39>

4. *Ермилов В. Б.* «Объективное банкротство»: теория и практика // *Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки.* 2020. № 3. С. 77–80. URL: <http://doi.org/10.23672/SAE.2020.2020.58132>

5. *Львова О. А.* Российский институт банкротства в условиях его правовой трансформации // *Актуальные проблемы экономики и права.* 2021. Т. 15. № 2. С. 249–269. URL: <http://doi.org/10.21202/1993-047X.15.2021.2.249-269>

6. *Heaton J. B.* Solvency Tests // *Business Lawyer.* 2007. Vol. 62. No. 3. P. 983–1006. URL: <http://doi.org/10.2139/ssrn.931026>

7. *Stearn R. J., Kandestin C. D.* Delaware's Solvency Test: What is it and Does it Make Sense? A Comparison of Solvency Tests Under the Bankruptcy Code and Delaware Law // *Delaware Journal of Corporate Law.* 2011. Vol. 36. No. 1. P. 165–188.

8. *Россинская Е. Р., Эриашвили Н. Д., Кузякин Ю. П., Парушина Н. В., Бородин В. А.* Судебно-бухгалтерская экспертиза : учебное пособие. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. 383 с.

9. *Каверина Э. Ю.* Методология судебно-бухгалтерской экспертизы: методы, методики и основополагающие принципы // *Экономика и предпринимательство.* 2020. № 12 (125). С. 1306–1310. URL: <http://doi.org/10.34925/EIP.2021.125.12.264>

10. *Городнова Н. В., Феофанов С. В.* Судебная экономическая экспертиза: понятие, сущность и методический инструментарий // *Экономика, предпринимательство и право.* 2021. Т. 11. № 3. С. 605–622. URL: <http://doi.org/10.18334/epp.11.3.111890>

11. *Савицкий А. А.* Концептуальные ос-

новы частной теории судебной экономической экспертизы // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2021. № 5. С. 151–154. URL: <http://doi.org/10.23672/14149-9170-8801-j>

12. Об оценочной деятельности в Российской Федерации : Федеральный закон от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

13. *Баландина Е. В., Зеленцова Е. С., Астраханцев Р. Г.* Совершенствование методики финансового анализа в рамках судебной финансово-экономической экспертизы // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2021. № 2 (48). С. 6–16. URL: <http://doi.org/10.6060/ivecofin.2021482.528>

14. Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов : приказ Министерства финансов Российской Федерации от 28 августа 2014 года № 84н. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

15. *Пятов М. Л.* Оценка платежеспособности компаний: истоки методологии // Бухгалтерский учет. 2017. № 6. С. 81–91.

16. *Рудакова О. Ю., Рудакова Т. А.* Полнота и достоверность финансового анализа должника в процедурах банкротства // Эффективное антикризисное управление. 2013. № 1 (76). С. 76–83.

17. *Федорова Е. А., Чухланцева М. А., Чекрызов Д. В.* Нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости:

особенности видов экономической деятельности // Управленческие науки. 2017. Т. 7. № 2. С. 44–55.

18. *Белицкая О. В.* Традиционный подход к оценке финансовой устойчивости организаций: проблемы применения // Естественно-гуманитарные исследования. 2020. № 28 (2). С. 53–59. URL: <http://doi.org/10.24411/2309-4788-2020-10075>

19. Об обществах с ограниченной ответственностью : Федеральный закон от 8 февраля 1998 года № 14-ФЗ. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

20. Об акционерных обществах : Федеральный закон от 25 декабря 1995 года № 208-ФЗ. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

21. Методологическими рекомендациями по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций : утверждены Госкомстатом России 28 ноября 2002 года. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

22. *Шеремет А. Д., Козельцева Е. А.* Финансовый анализ : учебно-методическое пособие. М. : Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020. 200 с.

23. Финансовый анализ : учебник для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. М. : Издательство Юрайт, 2016. 336 с.

24. О несостоятельности (банкротстве) : Федеральный закон от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ. Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».