

**ОЦЕНКА ИМУЩЕСТВЕННЫХ ПРАВ
(ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ) ДОЛЖНИКА
от 6 февраля 2026 г.**

Финансовый управляющий: **Алексеева Олеся Анатольевна**

Должник:

Фамилия, имя, отчество: **Войлошникова Екатерина Салаватовна**

Дата рождения: **17.02.1989**

Место рождения: **гор. Борзя Читинской обл.**

ИНН: **752921217192**

СНИЛС: **118-847-208 82**

Зарегистрирован по адресу: **Забайкальский край, Борзинский р-н, гор. Борзя, ул. Метелицы, д. 17, кв. 1**

Профессиональный оценщик по решению собрания кредиторов не привлекался

Наименование имущественных прав	Рыночная стоимость, руб.
Право требования к Батожаргалову Тумэну Басагадаевичу о передаче транспортного средства: Тойота Виш, 2003 года выпуска, ГРЗ К810ТА75, возникшее на основании Определения арбитражного суда Забайкальского края от 04.06.2025 по делу № А78-2897/2023	86 057,09

Оценивается право требования к Батожаргалову Тумэну Басагадаевичу.

Согласно определению арбитражного суда Забайкальского края от 04.06.2025 по делу № А78-2897/2023 удовлетворено заявление финансового управляющего Суханова Дениса Сергеевича, признан недействительным договор купли-продажи от 04.11.2022, заключенный между Войлошниковой Екатериной Салаватовной и Батожаргаловым Тумэном Басагадаевичем, в отношении транспортного средства Тойота Виш, 2003 года выпуска, ГРЗ К810ТА75, применены последствия недействительности сделки в виде обязанности Батожаргалова Тумэна Басагадаевича возвратить в конкурсную массу Войлошниковой Екатерины Салаватовны транспортное средство Тойота Виш, 2003 года выпуска, ГРЗ К810ТА75.

В связи с фактической непередачей Батожаргаловым Тумэном Басагадаевичем вышеуказанного транспортного средства финансовым управляющим было принято решение об оценке прав требования к Батожаргалову Тумэну Басагадаевичу с целью их последующей реализацией.

Для оценки права требования к Батожаргалову Тумэну Басагадаевичу необходимо определить рыночную стоимость вышеуказанного транспортного средства.

№ п/п	Наименование и характеристики транспортного средства
1.	<p><i>Наименование: Тойота Виш</i> <i>Гос номер: К810ТА75</i> <i>VIN: -</i> <i>Год выпуска: 2003</i> <i>Вид собственности: совместная собственность</i></p>

Оценка имущества должника произведена с учетом стоимости аналогов

№ п/п	Наименование аналога	Адрес объявления в сети Интернет	Цена предложения (руб.)
1.	<p>Аналог 1: Тойота Виш, 2003 г.в.</p> <p>Аналог 2: Тойота Виш, 2003 г.в.</p> <p>Аналог 3: Тойота Виш, 2003 г.в.</p>	<p>Аналог 1: https://www.avito.ru/irkutsk/avtomobili/toyota_wish_1.8_at_2003_299_000_km_7549904693?context=H4sIAAAAAAAAA_wE_AMD_YToyOntzOjEzOiJsb2NhbFByaW9yaXR5IjtiOjA7czoxOiJ4IjtzOjE2OiJqV1NFTjVHdE00M3R1OUxHj9w_4U0T8AAAA</p> <p>Аналог 2: https://www.avito.ru/novokuznetsk/avtomobili/toyota_wish_1.8_at_2003_290_000_km_7869823785?context=H4sIAAAAAAAAA_wE_AMD_YToyOntzOjEzOiJsb2NhbFByaW9yaXR5IjtiOjA7czoxOiJ4IjtzOjE2OiJqV1NFTjVHdE00M3R1OUxHj9w_4U0T8AAAA</p> <p>Аналог 3: https://www.avito.ru/azov/avtomobili/toyota_wish_1.8_at_2003_300_000_km_7540636657?context=H4sIAAAAAAAAA_wE_AMD_YToyOntzOjEzOiJsb2NhbFByaW9yaXR5IjtiOjA7czoxOiJ4IjtzOjE2OiJqV1NFTjVHdE00M3R1OUxHj9w_4U0T8AAAA</p>	<p>Аналог 1: 500000</p> <p>Аналог 2: 650000</p> <p>Аналог 3: 480000</p>

Итого:

№ п/п	Наименование транспортного средства	Итоговая оценочная стоимость (руб.)
1.	Тойота Виш, 2003 г.в.	543 333,00

Учитывая рыночную стоимость транспортного средства переходим к оценке дебиторской задолженности.

Информация о подтвержденности (неподтвержденности) дебиторской задолженности судебными актами и о стоимости имущества определенного финансовым управляющим и общей стоимости имущества.

Решение суда, номер исполнительного листа	Истребованное имущество	Стоимость определенная финансовым управляющим	Общая стоимость имущества
<p>Определения арбитражного суда Забайкальского края от 04.06.2025 по делу № А78-2897/2023</p>	<p>Наименование: Тойота Виш Гос номер: К810ТА75 VIN: - Год выпуска: 2003 Вид собственности: совместная собственность</p>	<p>543 333,00</p>	<p>543 333,00</p>

Оценка прав требования (дебиторской задолженности) произведена на основе методики, разработанной Лазаревым П.Ю. и ставшей темой кандидатской диссертационной работы автора¹.

Стоимость дебиторской задолженности определяется как произведение рыночной стоимости дебиторской задолженности за вычетом расходов, связанных с ее возвратом, на фактор вынужденной продажи по следующей формуле:

$$P_m = (P \times N - C) \times \left[\frac{1}{\left(1 + \frac{R}{12}\right)^{te-t}} \right], \text{ где}$$

P_m – текущая стоимость дебиторской задолженности;

N – сумма требований к погашению на дату проведения оценки;

P – вероятность возврата долга;

C – уровень затрат, связанных с возвратом долга;

R – ставка дисконтирования, % годовых;

te – время экспозиции объекта, то есть «разумно долгий» срок при продаже по рыночной стоимости, месяцев.

t – заданное (установленное, нормативное) время продажи объекта, то есть срок, при котором осуществляется вынужденная продажа (по ликвидационной стоимости), месяцев.

Таким образом оценка дебиторской задолженности основывается на анализе 6-ти параметров:

1. Балансовая стоимость дебиторской задолженности (сумма требований к погашению) по состоянию на дату проведения оценки;
2. Ставка дисконтирования;
3. Затраты, связанные с возвратом задолженности;
4. Нормальный период экспозиции дебиторской задолженности;
5. Срок вынужденной продажи актива;
6. Вероятность погашения долга дебитором.

В качестве ставки дисконтирования оценщиками используется безрисковая ставка доходности. Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо ни от чего получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств.

В качестве безрисковой ставки доходности можно использовать:

¹ Лазарев П.Ю. Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления: дис. ... к.э.н., М. – 2006. – 176 с.

- Доходность к погашению валютных облигаций (еврооблигаций) РФ, в том случае если задолженность сформирована в иностранной валюте.
- Доходность к погашению рублевых облигаций (ОФЗ, ОВФЗ, ГКО и др.), в том случае если задолженность сформирована в рублях.
- Ставки по депозитам в банках высшей категории надежности. В данном случае следует учитывать, во-первых, валюту депозита, а также максимальную и минимальную сумму денежных средств, которые можно на нем разместить под данную процентную ставку.

Нормальный период экспозиции дебиторской задолженности определяется оценщиком на основе анализа статистической информации по отрасли и/или региону, к которой принадлежит оцениваемая задолженность.

Срок вынужденной продажи дебиторской задолженности определяется из плана ликвидации активов кредитной организации. В случае отсутствия детального плана реализации активов прогнозный срок реализации дебиторской задолженности определяется экспертно на основе личного опыта аналитика, сформированного в результате оценки аналогичных объектов и дальнейшего отслеживания средних сроков их продажи.

Затраты, связанные с возвратом задолженности включают в себя такие основные элементы, как:

- Судебные издержки по истребованию дебиторской задолженности;
- Оплата услуг юристов, консультантов и иных специалистов;
- Иные расходы, связанные с возвратом задолженности.

При этом при расчете данного параметра должны учитываться, только расходы, которые будет нести потенциальный покупатель задолженности по ее получению от дебитора. Средний уровень таких затрат по оценке к.э.н. Лазарева П.Ю. составляет от 1% до 10% от балансовой стоимости задолженности.

Под вероятностью возврата долга понимается величина, учитывающая степень платежеспособности и заемщика и другие факторы, характеризующие особенности конкретной задолженности. Вероятность возврата долга представляет собой скидку, которая возникает в момент уступки права требования долга, с номинальной (балансовой) суммы задолженности и выражается в долях от этой суммы.

Вероятность возврата долга заемщиком определяется на основе анализа факторов, оказывающих влияние на величину ликвидационной стоимости дебиторской задолженности. При этом каждому фактору присваивается определенный вес с учетом его важности для оценки вероятности возврата долга.

Этапами определения вероятности возврата долга дебитором являются:

1. Принятие исходных допущений, на основе которых будут проводиться дальнейшие расчеты.
2. Определение перечня факторов, влияющих на вероятность возврата долга.
3. Проверка статистической зависимости между факторами и уровнем возврата долга.
4. Интерпретация полученной статистической зависимости и определения алгоритма расчета вероятности возврата долга.

Рассмотрим вышеперечисленные этапы подробнее.

Определение допущений.

Как и любая другая экономическая модель, предлагаемая методика имеет в своей основе определенные допущения, которыми являются:

1. Вероятность возврата долга определяется рядом факторов, на основе анализа которых возможно составить мнение о желании и возможности заемщика погасить долг.
2. Значения, которые может принимать каждый фактор, ограничиваются рядом наиболее существенных, т.е. каждый фактор может принимать 3-5 значений.

3. Значения факторов ранжируются по степени положительного влияния на вероятность возврата долга. Например, вероятность возврата задолженности, обеспеченной высоколиквидным залогом, выше, чем необеспеченной задолженности.

4. Каждому значению фактора соответствует величина риска в диапазоне от 0 до 0,99 (или от 0% до 99%). При этом каждое последующее значение фактора увеличивает уровень риска на одинаковую величину по сравнению и с предыдущим. Например, если фактор может принимать 5 значений, то каждому значению соответствует одна из величин риска – 0%, 25%, 50%, 75%, 99%, если 4 значения, то 0%, 33%, 66%, 99%. Вероятность невозврата долга не может принять значение 100% (максимум 99%), т.к. всегда сохраняется возможность получения долга, даже если анализ всех факторов риска говорит об обратном.

Формирование перечня факторов.

Перечень конкретных факторов риска, оказывающих влияние на вероятность возврата долга определяется на основе анализа теоретических предпосылок анализа и оценки дебиторской задолженности и анализа существующих в настоящее время методик, посвященных данным вопросам, а также на основе информации, полученной от антикризисных управляющих, экспертов кредитных отделов банка и обобщения опыта работы автора диссертационной работы по анализу и оценке дебиторской задолженности.

Автором выделено 8 факторов риска:

1. Решения судебных органов;
2. Тип заемщика;
3. Наличие залога;
4. Наличие поручительства;
5. Финансовое состояние заемщика;
6. Тип задолженности;
7. Стабильность дохода заемщика;
8. Вид процентных ставок.

Фактор «Решения судебных органов».

В случае вынесения судебного решения об отказе кредитору в возврате задолженности и вступления такого решения в законную силу, дебиторская задолженность подлежит списанию, поэтому в рамках данной методики такой случай не рассматривается. Как показывает практика рассмотрения исков о взыскании задолженности, решения арбитражных судов первой инстанции часто отменяются вышестоящими судебными органами, поэтому решение суда об отклонении или об удовлетворении иска кредитора не может считаться окончательным до вступления его в законную силу. Стоит отметить и такую возможность, как неполное удовлетворение требований истца, то есть, например, полное признание основной суммы долга и процентов по нему, но частичное признание штрафных санкций и т.п. Данный факт может привести к изменению общей суммы оцениваемой задолженности, что должно быть учтено при проведении работ по анализу и оценке.

Фактор «Тип заемщика».

Наиболее рискованными заемщиками являются физические лица, т.к. погашение задолженности осуществляется физическими лицами, как правило, в форме удержаний из заработной платы, которая может значительно колебаться во время срока кредитования, обращение взыскания на имущество физического лица возможно в редких случаях и только по решению суда.

Государственные или муниципальные органы исполнительной власти также являются рискованными заемщиками. Данное утверждение не противоречит тому факту, что вложения в государственные ценные бумаги рассматривается как безрисковое вложение средств.

Признание государственных или муниципальных органов исполнительной власти рискованными заемщиками обусловлено тем, что заемщик может найти множество оснований для отказа от исполнения обязанностей по погашению кредита (например, кредит получен прежней администрацией на нерыночных условиях, неправильно оформлены документы, кредитором не выполнены встречные условия, оговоренные при выдаче кредита и т.п.) и истребовать задолженность в судебном порядке крайне сложно. Кроме того, достаточно часто такие кредиты выдаются по не совсем с экономическим мотивам, например, банк выдавал кредит муниципальному органу власти не с целью получения прибыли, а с целью получения преимуществ для ведения бизнеса на территории этого города. После объявления банка банкротом и введения конкурсного управления, муниципалитет такие неформальные соглашения мог вполне перестать выполнять.

Даже в том случае, если судебное решение будет вынесено в пользу кредитора, то реально получить денежные средства можно не сразу, т.к. в бюджете муниципального образования на текущий год могут быть не предусмотрены расходы на обслуживание долга.

Риск кредитования юридических лиц определяется прежде всего наличием у них определенной кредитной истории, позволяющей банку судить о степени надежности заемщика.

Фактор «Наличие залога».

Наиболее рискованны ссуды, по которым залог не был предусмотрен кредитным договором или договор залога не был оформлен надлежащим образом. При наличии залога, уровень риска ссуды определяется степенью его ликвидности.

Фактор «Наличие поручительства».

Поручительство является наряду с залогом одним из основных факторов, определяющих обеспеченность возврата задолженности. Риск невозврата задолженности по этому фактору определяется прежде всего типом поручителя.

Рискованность поручительства физических лиц и муниципальных органов власти определяется по приведенным в описании фактора «Тип заемщика» причинам. Качество поручительства юридических лиц определяется прежде всего их финансовым положением. Наименее рискованным является поручительство государственных органов власти и прежде всего федеральных органов исполнительной власти.

Фактор «Финансовое состояние заемщика».

Тип финансового состояния заемщика необходимо определять на основе анализа его финансовой отчетности. Классическим способом оценки финансового состояния заемщика выступает финансовый анализ на основе 5-ти групп показателей – платежеспособности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, финансовой устойчивости.

Однако в большинстве случаев у оценщиков нет возможности получить финансовую отчетность заемщика. В этом случае финансовое состояние следует определять по косвенным признакам: публикациям в СМИ, отраслевым обзорам, письмам в банк с признанием своего неудовлетворительного финансового состояния и просьбой пролонгировать кредит и т.п.

Финансовое состояние таких заемщиков как субъекты РФ и муниципальные образования следует определять на основе анализа таких критериев как:

- Отношение долга субъекта РФ (муниципального образования) к доходам его бюджета;
- Отношение объема заемных средств к доходам бюджета;
- Доля собственных средств в общем объеме доходов;
- Объем собственных доходов бюджета;
- Отношение дефицита бюджета к доходам бюджета;

- Доля средств, направляемых в бюджеты других уровней, в расходах бюджета;
- Доля выделяемых кредитов и бюджетных ссуд в расходах бюджета.

Фактор «Стабильность дохода заемщика».

Стабильность или нестабильность дохода заемщика следует определять также на основе его финансовой отчетности, а в случае ее отсутствия на основе экспертных заключений (например, доход сельскохозяйственных организаций можно признать сезонным, а доход муниципальных органов власти стабильным, т.к. он определяется налоговыми платежами) или по косвенным признакам.

Фактор «Тип задолженности».

Данный фактор дополняет фактор «Финансовое состояние заемщика», показывая возможность и желание заемщика исполнять свои обязательства по возврату задолженности в прошлом. Риск по этому фактору определен в зависимости от периода просрочки платежей.

Необходимость введения данного фактора обусловлена тем, что возможность вернуть долг, еще не означает добровольное желание заемщика сделать это в максимально короткий срок. Достаточно часто заемщик опровергает сам факт существование задолженности в результате чего судебные разбирательства по делу о взыскании долга могут растянуться на достаточно большой срок (в отдельных случаях более чем на 2 года).

Исходя из вышеизложенного автор составлена таблица факторов, значений факторов и соответствующих им величин риска.

Таблица 2. Соотношение между факторами и величиной риска возврата задолженности.

№	Факторы риска	Значение фактора	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	Иск в апелляционной инстанции отклонен, кредитором подана жалоба в кассационную инстанцию	99%
		Иск отклонен, кредитором подана жалоба в апелляционную инстанцию	75%
		Иск к заемщику не подавался	50%
		Иск удовлетворен, заемщиком подана жалоба в вышестоящий судебный орган	25%
		Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0%
2	Тип заемщика	Физическое лицо	99%
		Юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75%
		Муниципальный орган власти	50%
		Государственный орган власти	25%
		Юридическое лицо с безупречной кредитной историей	0%
3	Финансовое состояние заемщика	Крайне неудовлетворительное финансовое состояние, в состоянии банкротства	99%
		Неудовлетворительное финансовое состояние	75%
		Удовлетворительное финансовое состояние	50%
		Хорошее финансовое состояние	25%
		Стабильно устойчивое финансовое состояние	0%
4	Наличие залога	Нет залога	99%
		Неликвидный залог	75%
		Среднеликвидный залог	50%
		Высоколиквидный залог	25%
		Абсолютно-ликвидный залог	0%
5	Наличие поручительства	Нет поручительства	99%
		Поручительство физических лиц	75%
		Поручительство прочих юридических лиц, муниципальных органов	50%
		Поручительство крупных, финансово-устойчивых юридических лиц	25%
		Поручительство государственных органов	0%
6	Тип задолженности	Просроченная более 24 месяцев	99%
		Просроченная от 12 до 24 месяцев	75%
		Просроченная от 6 до 12 месяцев	50%
		Просроченная до 6 месяцев	25%
		Текущая	0%
7	Стабильность дохода заемщика	Нестабильный	99%
		Сезонный	50%
		Стабильный	0%
8	Вид процентных ставок	Изменяемые в одностороннем порядке кредитором	99%
		Индексированные	50%
		Фиксированные	0%

На основе проведенного анализа, Лазаревым П.Ю. сделан вывод о том, что вероятность возврата дебиторской задолженности, определяется следующим уравнением:

$$Y = 1,03768 - 0,09283 * X1 - 0,15824 * X2 - 0,30924 * X3 - 0,16621 * X4 - 0,21865 * X5 - 0,07782 * X6 - 0,00804 * X7 - 0,02052 * X8$$

Применительно к оцениваемой дебиторской задолженности финансовым управляющим произведен расчет вероятности её возврата с учетом следующих величин риска:

Х(№)	Фактор риска	Определенная финансовым управляющим величина риска
1.	решения судебных органов	0%
2.	тип заемщика	99%
3.	финансовое состояние заемщика	75%
4.	наличие залога	99%
5.	наличие поручительства	99%
6.	тип задолженности	50%
7.	стабильность дохода заемщика	99%
8.	вид процентных ставок	0%

Таким образом, финансовым управляющим определены следующие параметры, необходимые для определения стоимости дебиторской задолженности:

Параметр	Значение	Обоснование значения
P (вероятность возврата)	0,2259	$Y = 1,03768 - 0,09283 * 0 - 0,15824 * 0,99 - 0,30924 * 0,75 - 0,16621 * 0,99 - 0,21865 * 0,99 - 0,07782 * 0,50 - 0,00804 * 0,99 - 0,02052 * 0$
N (сумма требований к погашению на дату проведения оценки)	543 333,00	Номинальный размер дебиторской задолженности
C (уровень затрат, связанных с возвратом долга)	5,5	среднее значение интервала от 1% до 10% от номинальной стоимости задолженности (расходы на юристов по сопровождению исполнительных производств, обжалованию действий / бездействия судебных приставов-исполнителей, оспариванию сделок должника и т.д.)
R (ставка дисконтирования)	16%	базовая ставка по накопительному вкладу ПАО «Сбербанк» ²
te (время экспозиции объекта)	12 мес.	Среднее время согласно методике Лазарева П.Ю.
t – заданное (установленное, нормативное) время продажи объекта	6 мес.	соответствует сроку, который предусмотрен разработанным финансовым управляющим положением о порядке продажи имущества в деле о банкротстве должника (с учетом возможной необходимости проведения первых, повторных торгов и торгов посредством публичного предложения), а также с учетом времени, необходимо для утверждения порядка реализации дебиторской задолженности

С учетом вышеприведенных значений и ранее указанной формулы текущая оценочная стоимость прав требования согласно расчету $(0,2259 \times 543333,00 - (543333,00 \times (5,5/100))) \times (1 / (1 + (16/100) / 12))$ б) составит (с учетом округления): **86 057,09** руб.


(подпись)

Алексеева Олеся Анатольевна

² <https://www.sberbank.com/ru/person/contributions/deposits/nakopi>

