

УДК 336.3

**ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ МУП ЖКХ
В ПРОЦЕССЕ КОНКУРСНОГО ПРОИЗВОДСТВА****Л. Н. Старикова**

В статье рассматривается специфика дебиторской задолженности физических лиц перед муниципальными и государственными унитарными предприятиями жилищно-коммунального хозяйства в условиях конкурсного производства. Характеризуются показатели анализа дебиторской задолженности, методы и подходы определения рыночной стоимости.

In this article the specificity of account receivable of natural persons against the municipal and state unitary enterprises of housing and communal services in the conditions of competitive production is considered. Analysis indicators of account receivable, methods and approaches of market value definition are characterised.

Ключевые слова: дебиторская задолженность – рыночная стоимость – показатели анализа.

Конкурсное производство является заключительной процедурой ликвидации предприятия-банкрота в соответствии с Законом № 127 «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. (далее Закон) [3]. В ходе данного производства деятельность предприятия прекращается, начинают осуществляться ликвидационные меры, направленные на формирование конкурсной массы, ее оценку и реализацию для удовлетворения требований кредиторов в порядке очередности, предусмотренной законодательством. Конкурсную массу составляет все имущество должника за исключением выведенного из оборота, лицензионных и иных личностных прав. Имущество, являющееся предметом залога, оценивается и учитывается отдельно (ст. 131 Закона). Таким образом, предприятие рассматривается как недвижимость согласно ст. 132 ГК РФ. Следовательно, оценка имущества в ходе конкурсного производства осуществляется на основе методологии оценки недвижимости. Все виды оцененного имущества продаются исключительно путем проведения торгов в порядке, установленном ст. 110 Закона.

Под положение ст. 132 ГК РФ попадает и оценка дебиторской задолженности. Но, в отличие от другого имущества, дебиторская задолженность не обладает функцией товара, а соответственно продаваться может только уступка права требования. Права требования должника являются составной частью имущественного комплекса должника, так как имущественные права признаются разновидностью имущества.

Специфика деятельности предприятий ЖКХ обуславливает наличие не только общих долгов, связанных с деятельностью любой организации, но и отраслевых задолженностей, например связанных с оплатой коммунальных услуг. При этом дебиторская задолженность муниципальных унитарных предприятий (МУПов) и государственных унитарных предприятий (ГУПов) ЖКХ имеет ряд особенностей, отличающих ее от других видов дебиторской задолженности.

В составе дебиторской задолженности нормативные документы предписывают выделять [4]:

– долги потребителей жилищно-коммунальных услуг: граждан – нанимателей жилых помещений, граждан – собственников жилых помещений, бюд-

жетных организаций, промышленных предприятий и прочих потребителей;

– задолженность бюджетов всех уровней по финансированию предприятий жилищно-коммунального комплекса, направленному на возмещение убытков от реализации услуг по регулируемым ценам, на возмещение разницы в тарифах на жилищно-коммунальные услуги, возмещение льгот и субсидий по оплате жилищно-коммунальных услуг, предоставленных гражданам;

– долги бюджета по финансированию расходов, обусловленных производственной деятельностью, не предусмотренных при формировании экономически обоснованного тарифа.

Основная задача статьи – рассмотреть часть первой группы дебиторской задолженности, а именно – оценку долгов потребителей жилищно-коммунальных услуг: граждан – нанимателей жилых помещений, граждан – собственников жилых помещений (далее физических лиц), и показать необходимость учета ее особенностей при оценке в ходе конкурсного производства.

Задолженность перед предприятиями ЖКХ в первом полугодии 2009 г. увеличилась на треть в сравнении с прошлым годом и составила свыше 200 млрд руб. Долги предприятий и организаций, находящихся на бюджетировании федеральных и региональных властей, составляют порядка 30 млрд. руб., остальная сумма задолженности приходится на коммерческие организации и население РФ.

В федеральном масштабе крупные должники перед ЖКХ – Центральный федеральный округ (58 млрд. руб.), Приволжский (35 млрд. руб.), Южный (около 34,5 млрд. руб.) и Северо-Западный (31,5 млрд. руб.). И, как следствие роста неплатежей предприятиям за жилищно-коммунальные услуги, растет задолженность предприятий ЖКХ за ранее потребленные топливно-энергетические ресурсы [5].

У предприятий ЖКХ дебиторская задолженность отвлекает свободные денежные средства из оборота и приводит не только к дефициту бюджета запланированных расходов, но и является источником возникновения кредиторской задолженности, структура которой определена тем же документом [4].

В соответствии с законодательством о банкротстве, конкурсный управляющий обязан провести

инвентаризацию и оценку всего имущества предприятия, в том числе и дебиторской задолженности, с целью дальнейшей его продажи на торгах.

Арбитражным законодательством не предусмотрен порядок проведения инвентаризации задолженности и оформления ее результатов. Поэтому организации вправе либо самостоятельно разработать такой порядок и формы документов, подтверждающих результаты инвентаризации, либо воспользоваться порядком и формами, утвержденными для целей бухгалтерского учета, в частности, Методическими указаниями по инвентаризации имущества и финансовых обязательств, утвержденными приказом Минфина России от 13.06.95 № 49. При этом можно использовать форму № ИНВ-17 «Акт инвентаризации расчетов с покупателями, поставщиками и прочими дебиторами и кредиторами» и приложение к указанной форме «Справка по акту инвентаризации расчетов с покупателями, поставщиками и прочими дебиторами и кредиторами». Эти документы утверждены Постановлением Госкомстата России от 18.08.98 № 88 «Об утверждении унифицированных форм первичной учетной документации по учету кассовых операций, по учету результатов инвентаризации».

Однако для предприятий жилищно-коммунальной сферы перечень инвентаризационных документов по дебиторской и кредиторской задолженностям не ограничивается актом инвентаризации расчетов (форма № ИНВ-17). К акту № ИНВ-17 прилагаются документы, подтверждающие задолженность, – договоры, накладные и т. д. В Приказе [4] приведен образец акта, необходимого оценщику для проведения анализа и оценки дебиторской задолженности, где задолженность типизирована по видам услуг: плата за пользование жилыми помещениями, теплоснабжение, горячее водоснабжение, холодное водоснабжение, водоотведение, электроснабжение, газоснабжение и прочее

Помимо обобщенных данных по структуре задолженности по предоставленным коммунальным услугам физическим лицам, оценщику необходимы акты сверки задолженности с каждым конкретным дебитором, где важными показателями для последующих расчетов являются даты образования задолженности и сверки. Такие акты составляются в рамках отчета арбитражными управляющими перед Арбитражным судом. Приведем образец такого акта.

№ п/п	ФИО	Адрес	Сумма по баланс (руб., коп)			
			всего	дата образования задолженности	подтвержденная дебиторами	с истекшим сроком исковой давности
	1	2	3	4	5	6

При этом особое внимание обращается на возможность/невозможность взыскания задолженности. В силу п. 2 ст. 266 НК РФ (см. также Письмо Минфина России от 06.02.2007 N 03-03-07/2) в целях налогообложения прибыли предусмотрено только четыре основания признания дебиторской задолженности безнадежной – это долги, по которым (в соответствии с гражданским законодательством):

–истек установленный срок исковой давности (ст. 196 ГК РФ);

–обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения (ст. 416 ГК РФ);

–обязательство прекращено на основании акта государственного органа (ст. 417 ГК РФ);

–обязательство прекращено ликвидацией организации (ст. 419 ГК РФ).

По другим основаниям дебиторская задолженность, нереальная к взысканию, не может быть признана безнадежной. (Письмо Минфина России от 06.02.2007 N 03-03-07/2).

Срок исковой давности может быть прерван, а затем начаться заново (время, истекшее до прерыва, в силу ст. 203 ГК РФ, не засчитывается в новый срок), если должник совершит действия, свидетельствующие о признании им долга. Это происходит в тех случаях, когда:

- кредитор обращается с иском в суд (если суд оставляет иск без рассмотрения, то срок исковой давности по этому иску не прерывается);

- должник признает долг.

Кредитор может сделать вывод, что должник признал свой долг, если тот (Письма УФНС по г. Москве от 17.04.2007 № 20-12/036354, от 02.08.2006 № 20-12/68343):

- частично оплатил задолженность;
- уплатил проценты за просрочку платежа;
- обратился к кредитору с просьбой об отсрочке платежа;
- подписал акт сверки задолженности;
- написал заявление о зачете взаимных требований.

Таким образом, срок исковой давности можно продлевать на неопределенный период времени. Для этого нужно, чтобы должник хотя бы раз в три года признавал свой долг.

В Письме от 21.09.2007 № 03-03-06/2/184 Минфин указал: течение прерванного срока исковой давности по дебиторской задолженности, взыскиваемой по решению суда, вновь начинается с даты вступления решения суда в силу.

Для признания долга безнадежным в связи с истечением срока исковой давности организации необходимо иметь документы, которые позволяют ус-

тановить дату возникновения дебиторской задолженности. Как правило, это договор, счет на оплату, акт сдачи-приемки работ, оказания услуг [9]. В оплате услуг ЖКХ просроченная задолженность возникает с 11-го числа следующего за отчетным месяца.

Следует отметить, что оценка дебиторской задолженности производится спустя некоторое время после составления актов сверки, иногда это время составляет от 3-х до 7 месяцев. Дебиторская задолженность по существу в процедуре конкурсного производства является вся просроченной и анализируется оценщиком лишь с точки зрения возможности ее продажи.

Вопросы смены лиц в обязательстве регулируются гл. 24 ГК РФ. Любая задолженность может быть прекращена, в первую очередь, ее исполнением или предоставлением отступного (ст. ст. 408, 409 ГК РФ). Если это невозможно, обязательства могут быть прекращены по:

–соглашению сторон – заменой другим обязательством (новация) (ст. 414 ГК РФ);

–решению одной стороны – прощением долга, зачетом встречного однородного требования (ст. ст. 415, 410 ГК РФ);

–не зависящим от сторон обстоятельствам – вследствие невозможности исполнения обязательства, на основании акта государственного органа и в силу ликвидации организации (ст. ст. 416, 417, 419 ГК РФ).

Из перечисленных вариантов трудно выделить тот, который действительно поможет сократить долги потребителей услуг ЖКХ. Если нет возможности погасить долг, то замена одного обязательства на другое по соглашению сторон может лишь временно освободить должника от дополнительных обязательств за просрочку (штрафных санкций), поскольку основной долг остается, меняется только форма его исполнения.

Решение о прощении долга или проведении взаимозачета может быть принято одной из сторон, если для этого есть возможности и соответствующие основания. У предприятий ЖКХ и энергоснабжающих организаций не так много прибыли, чтобы за счет нее прощать долги неплательщиков потребителей услуг. О проведении взаимозачета в сфере оказания жилищно-коммунальных услуг тоже можно говорить далеко не всегда. Он возможен только в отношении встречных и однородных требований, да и то не в процедурах банкротства. У предприятия ЖКХ, которое выполнило свои обязательства по содержанию и ремонту жилого фонда, к неплательщикам лишь одно требование – оплатить выполненные работы (оказанные услуги), и у противоположной стороны нет другого однородного встречного требования, которым можно было бы погасить долг по квартплате. В такой же ситуации, как правило, находятся и сами предприятия ЖКХ. Они имеют долги перед снабжающими организациями за потребленные ресурсы, но не имеют встречных требований к

ним, в отношении которых можно было бы провести взаимозачет.

Таким образом, долги населения коммунальными службами могут списываться и прощаться только в исключительных случаях.

Гражданское законодательство разделяет случаи невозможности исполнить обязательство на фактические (ст. ст. 416, 418 ГК РФ) и юридические (ст. 417 ГК РФ).

В соответствии с п. 1 ст. 416 ГК РФ обязательство прекращается невозможностью исполнения, если она вызвана обстоятельством, за которое ни одна из сторон не отвечает. Речь идет о так называемых форс-мажорных обстоятельствах, или, как их еще называют, обстоятельствах непреодолимой силы: пожары, стихийные бедствия и прочие чрезвычайные происшествия. Так, ФАС ПО в Постановлении от 24.01.2006 № А06-3101/2-16/04 указал: если объект аренды сгорел, то обязательство по сдаче в аренду прекращается по ст. 416 ГК РФ.

Статья 418 ГК РФ предусматривает еще одно основание, которое напрямую касается граждан – физических лиц – смерть должника, если исполнение не может быть произведено без его личного участия либо обязательство иным образом неразрывно связано с личностью должника.

Во всех остальных случаях коммунальные службы находят способы борьбы с должниками. Как отмечает эксперт журнала [8], по возможности, коммунальщики справляются своими силами: отключают или ограничивают водо-, электро-, газоснабжение, обращаются в суд с требованием о переселении должника в менее комфортное жилье, заключают с последним договор о рассрочке погашения задолженности. Более действенные способы – отказ в выдаче потребительского кредита, ограничение на выезд за границу – доступны только в сотрудничестве с частными и государственными структурами (банки, таможня, судебные приставы). Но силовые методы не действуют в отношении совсем неплатежеспособных потребителей. Поэтому в последнее время все чаще можно встретить такое предложение: отработать долги по коммунальным платежам, т. е. убрать придомовую территорию, привести в порядок общее имущество жилого дома (лестничные клетки, подъезды), выполнить работы по благоустройству здания и двора, подежурить у входа в подъезд на вахте и т. д.

Таким образом, кому бы ни принадлежали права требования по данному виду дебиторской задолженности, кредитор имеет возможности для их полного удовлетворения. Об этом же свидетельствует и ст. 384 ГК РФ, в которой говорится, что право первоначального кредитора переходит к новому кредитору в том объеме и на тех условиях, которые существовали до этого момента (если иное не предусмотрено законом или договором). В частности, к новому кредитору переходят права, обеспечивающие исполнение обязательства, а также другие свя-

занные с требованием права, в том числе на неуплаченные проценты¹.

В условиях конкурсного производства права требования передаются в определенном размере и за конкретный период просрочки уплаты. На стадии конкурсного производства замораживаются начисления различного рода штрафных санкций (пени, неустойки, штрафы), а также суммы причиненных убытков (в виде упущенной выгоды или неполученных доходов).

При этом Закон о банкротстве устанавливает определенные требования к порядку продажи прав требования должника: во-первых, получение денежных средств за проданное право требования не позднее чем через 15 дней с даты заключения договора купли-продажи; во-вторых, переход права требования осуществляется только после его полной оплаты. Начальная цена прав требования, выставляемых на торги, устанавливается решением собрания (комитета) кредиторов на основании рыночной стоимости имущества, определенной в соответствии с отчетом независимого оценщика.

Главная задача оценки дебиторской задолженности – это определение рыночной стоимости, иными словами, определение денежного эквивалента, который ожидается получить в результате продажи дебиторской задолженности, полученной на основе анализа данных бухгалтерского учета.

В ходе оценки дебиторской задолженности предприятия, в соответствии с законодательством о банкротстве, необходимо провести анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия-дебитора [7, 8]. Учету подлежат более 20 показателей, характеризующих за последние три года финансовое состояние, наличие обеспечения исполнения денежного обязательства, права требования, по которым составляют дебиторскую задолженность, просроченность дебиторской задолженности, потенциальный спрос на дебиторскую задолженность, ликвидности, платежеспособности и др. Данное требование невыполнимо для дебиторов-физических лиц. Так, например, задолженность перед ЖКХ в п. Грамотеино² Беловского района Кемеровской области с 2005 по 2007 гг. имели 320 человек на об-

щую

1 179 975,86 рублей.³

сумму

Определение ликвидности связано с моментом погашения (ликвидации) дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность не может быть в полной мере отнесена к ликвидным оборотным средствам, так как она является ликвидной лишь в той мере, в которой возможно ее погашение за разумный (заранее оговоренный) период.

При оценке ликвидности дебиторской задолженности традиционно опираются на два показателя [10]: средний срок покрытия дебиторской задолженности (СП) и коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Кдз), которые связаны соотношением:

$$СП = K_{дз} \frac{t}{PK}$$

где РК – среднегодовая реализация в кредит,

t – количество дней в году.

СП показывает среднее число дней, в течение которых счета дебиторов остаются неоплаченными. Этот показатель необходимо сравнивать с существующими сроками кредитования. Так, если фактически средний срок покрытия дебиторской задолженности составляет 60 дней, а срок ее погашения согласно договору составляет 40 дней, то часть дебиторской задолженности просрочена к оплате. Кдз является величиной, обратной СП, и показывает, сколько раз за год «обернутся» счета дебиторов.

Ускорение оборачиваемости в динамике рассматривается как положительная тенденция. Замедление оборачиваемости свидетельствует об отвлечении оборотных средств организации для расчетов с покупателями и заказчиками, а также с другими партнерами.

Период погашения дебиторской задолженности (П) определяется по формуле:

$$П = \frac{365}{K_{дз}}$$

Следует иметь в виду, что, чем больше период просрочки задолженности, тем выше риск ее непогашения.

Коэффициент погашаемости (возвратности) дебиторской задолженности (Кпдз) определяется по формуле:

$$K_{пдз} = \frac{Дсп}{ВР},$$

где ВР – выручка от реализации продукции (работ, услуг) в свободных оптовых ценах.

Одним из критериев определения ликвидности актива является оценка разницы между стоимостью приобретения и стоимостью немедленной продажи. Увеличение периода оборота (жизненного цикла) дебиторской задолженности связано с потерей ее стоимости. Как известно, стоимость денег во времени непостоянная величина, она изменяется под воз-

¹ В соответствии с п.14 ст. 155 ЖК РФ «Лица, несвоевременно и (или) не полностью внесшие плату за жилое помещение и коммунальные услуги (должники), обязаны уплатить кредитору пени в размере одной трехсотой ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, действующей на момент оплаты, от не выплаченных в срок сумм за каждый день просрочки начиная со следующего дня после наступления установленного срока оплаты по день фактической выплаты включительно. Увеличение установленного в настоящей части размера пеней не допускается».

² Общая площадь территории поселка Грамотеино составляет 16,5 кв. км., численность жителей – 15,1 тыс. чел. в том числе 4970 пенсионеров (на 01.03.2007 г.)

³ Оценка выполнена автором статьи и прошла экспертизу в Комитете по управлению государственным имуществом Кемеровской области.

действием таких факторов, как риск и ставка дисконта. Согласно теории приведенной стоимости, сегодняшние деньги стоят дороже будущих, так как их можно немедленно инвестировать, и они станут приносить проценты. С этой целью рассчитывается ставка дисконтирования с учетом инфляции и рисков.

Методика оценки дебиторской задолженности наиболее полно нашла отражение в следующих документах:

– Стандарте оценки Федерального долгового центра от 13.05 98 г. «Методическое руководство по анализу и оценке прав требования (дебиторской задолженности) при обращении взыскания на имущество организаций-должников», которая в том же объеме была распространена как «Методические рекомендации РОО по оценке дебиторской задолженности».– М., 1998 г.,

– Приказе Минюста РФ от 03.07.1998 № 76 «О мерах по совершенствованию процедур обращения взыскания на имущество организаций» (вместе с «временной инструкцией о порядке ареста и реализации прав (требований), принадлежащих должнику как кредитору по неисполненным денежным обязательствам третьих лиц по оплате фактически поставленных товаров, выполненных работ или оказанных услуг (дебиторской задолженности) при обращении взыскания на имущество организаций - должников»),

– работе Зимина В. С., опубликованной в ж. «Московский оценщик» № 6 (19), декабрь 2002 и выложенной на сайте **МОК-Информ** www.ValNet.ru, и др.

– неопубликованном материале практикующих оценщиков в Кемеровской области «О методике расчета рыночной стоимости прав требования дебиторской задолженности»/Коллектив авторов ООО «Колор» – Прокопьевск [неопубликованный документ].

В. С. Зимин считает, что основные задачи определения стоимости дебиторской задолженности обуславливают четыре основных вида оценки [1].

Первый вид (способ) – это оценка дебиторской задолженности единым потоком, когда определяется рыночная стоимость актива как части единого целого, составляющей стоимости всего бизнеса предприятия. В основе этих исследований лежит метод накопления актива в рамках затратного подхода. Вся величина дебиторской задолженности оценивается в целом, как бы «оптом», т.к. точная оценка каждой отдельной дебиторской задолженности, как правило, нецелесообразна. Оценка стоимости в этом случае производится по стандарту инвестиционной стоимости.

Второй вид сопряжен с предварительной оценкой задолженности для реального владельца актива с целью принятия управленческого решения и целесообразности ее продажи. Речь идет уже о каждой конкретной задолженности и сравнение ее реальной полезности в системе существующего бизнеса и возможных выгод при ее продаже. Важно установить правильное соотношение инвестиционной и обоснованной рыночной стоимости. Главным явля-

ется получение ответа на вопрос о том, что делать с данной задолженностью, продолжать с ней работать или просто «описать», не проводя никаких затрат на ее реализацию.

Третий вид – оценка дебиторской задолженности как товара для продажи на рынке по стандарту обоснованной рыночной стоимости. Эта оценка может включать в себя задачи определения цены предложения актива на аукционах, а также определения минимальной цены реализации.

Решение вышеназванных целевых задач требует глубоких проработок особенностей каждой конкретной задолженности с учетом правовых аспектов собственности.

Четвертый вид – это оценка полезности приобретения дебиторской задолженности для конкретного инвестора. В этом случае имеет место конфиденциальная оценка той предельной цены, которую инвестор готов заплатить за этот актив с учетом всех, возможно, эксклюзивных его интересов и реальной возможности дальнейшего использования данного актива. Используемый стандарт оценки – инвестиционная стоимость. Особенности данной постановки задачи заключаются в том, что в этом случае упор в большей степени делается на особые интересы инвестора, связанные со специфическим дальнейшим использованием задолженности, например, как метода контроля за бизнесом дебитора.

Следует заметить, что эти группировки позволяют более обоснованно проводить анализ, учитывая и оперируя основными специфическими чертами той или иной конкретной задолженности.

В практике оценки активов ликвидируемых предприятий установлено, что наиболее «заказываемой» является оценка стоимости для продажи единичной дебиторской задолженности.

Методика РОО предусматривает оценку дебиторской задолженности каждого дебитора в составе массива и целиком массивов дебиторской задолженности с разделением на отдельных дебиторов всеми тремя подходами с согласованием полученных результатов. При этом методика ориентирована на дебиторов-юридических лиц.

В настоящее время отсутствует единая методология оценки стоимости дебиторской задолженности и, как правило, применяется комбинированный метод с использованием трех различных подходов: затратного, рыночного и доходного, внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов.

Определение стоимости затратным подходом

Дебиторская задолженность является специфическим активом с так называемой «убывающей полезностью». В затратном подходе оценивается остаточная стоимость дебиторской задолженности (от номинала) с учетом потерь предприятия-кредитора на поддержание уровня дебиторской задолженности **за период образования задолженности до даты оценки**, т. е. учитывается, насколько «состарилась» дебиторская задолженность для предприятия-кредитора с учетом потерь от инфляции и необходимости изыскивать источники оборотных средств в

связи с замораживанием их в дебиторской задолженности.

В методике определения рыночной стоимости дебиторской задолженности затратным подходом рассчитывается среднемесячная ставка дисконтирования⁴ за весь период образования задолженности.

Обесценение дебиторской задолженности зависит от 2-х факторов: инфляции и процентов за пользование чужими денежными средствами (ссудой банка), то есть косвенных потерь кредитора из-за отвлечения оборотных средств. В конечном итоге определяется остаточная стоимость дебиторской задолженности с учетом затрат кредитора на ее поддержание. Ставка дисконтирования для расчета текущей стоимости «старения» дебиторской задолженности устанавливается для каждого долга индивидуально в зависимости от времени образования долга.

Общая ставка дисконтирования определяется по трансформированной формуле Фишера $R_p = (R_n - I_n) / (1 + I_n)$:

$$R_n = R_p (1 + I_n) + I_n,$$

где R_n – номинальная ставка (с учетом инфляции),

R_p – реальная ставка (без учета инфляции) – в качестве реальной ставки может приниматься ставка Сберегательного банка по депозитам на дату оценки, I_n – уровень инфляции в % или долях единицы.

Данные по среднемесячным темпам инфляции за последние 4-5 лет можно получить на сайте Центрального банка России или в правовой системе «КонсультантПлюс».

Определяется фактор текущей стоимости по формуле:

$$F_{pv} = 1 / (1 + R_n)^n,$$

где F_{pv} — фактор текущей стоимости;

n — количество временных периодов (месяцев) до выплаты суммы задолженности.

Балансовая (номинальная) стоимость дебиторской задолженности дисконтируется (умножается) на фактор текущей стоимости.

Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности затратным подходом можно оформить в таблицу (табл. 1).

Определение стоимости доходным подходом

Доходный подход основан на расчете возможных затрат покупателя на приобретение дебиторской задолженности с учетом рисков вложения в этот вид активов при условии, что покупатель сможет в судебном порядке взыскать задолженность (по номиналу) в установленные законом сроки. Здесь периодом является срок от даты оценки до момента истечения срока исковой давности. Например, если задолженность уже существует 20 месяцев, то для взыскания осталось 16 месяцев. В качестве стоимости, которую приобретет покупатель, принимается приведенная балансовая стоимость дебиторской задолженности. Проценты, которые он может получить с дебитора за пользование чужими денежными средствами в размере $1/300$ ставки рефинансирования, а также судебные издержки и налоги в расчетах, как правило, не учитываются.

Расчеты проводятся на основе дисконтирования суммы задолженности на весь период ее возможного погашения в 16 месяцев (на оставшийся срок до 36 месяцев) и предусматривают следующую последовательность действий.

- определить требуемую инвестором ставку доходности на инвестиции;
- рассчитать ожидаемый уровень инфляции;
- рассчитать риски инвесторов;
- рассчитать коэффициент изменения совокупного риска;
- определить нормы дисконтирования для будущих поступлений;
- выполнить дисконтирование балансовой стоимости дебиторской задолженности.

Таблица 1.

Предприятие - дебитор (или для физических лиц - ФИО, адрес дебитора)	Балансовая стоимость дебиторской задолженности	Период сроки, мес.	Корректировка на среднемесячный индекс инфляции	Банковская ставка по кредитам, мес.	Ставка дисконта в мес.	Фактор текущей стоимости	Настоящая стоимость, руб.	% от балансовой стоимости	Коэффициент возврата	Стоимость ДЗ, руб.
.....										

⁴ Дисконтирование, как известно, является процедурой приведения разновременных затрат и результатов в конкретном денежном потоке к сопоставимому виду (к одному моменту времени) с учетом их неравноценности. Более узко под дисконтированием понимают операцию приведения будущих разновременных затрат и результатов к текущему моменту времени. Приведение разновременных прошлых и текущих затрат и результатов к одному моменту времени, который по отношению к приводимым показателям может рассматриваться как будущий момент времени, часто называют операцией наращивания. В основе операций дисконтирования и наращивания общепринято используются нормы (ставки) дисконта.

ИТОГО										
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Ставка дисконтирования, применяемая для пересчета будущего денежного потока (номинальной стоимости дебиторской задолженности) в настоящую стоимость, является в основном функцией риска инвестиций в рассматриваемый проект. Отправной точкой расчета ставки дисконта любым из известных методов является безрисковая норма доходности [5].

Для определения настоящей стоимости дебиторской задолженности на момент оценки (покупки) для прогнозируемого периода можно применить формулу:

$$PV = Cn / (1 + Rn)^n, n=1...x$$

где C_n – прогнозируемый денежный поток n -го периода (номинальная стоимость дебиторской задолженности);

R_n – прогнозируемая ставка дисконтирования для n -го периода

n – срок, в месяцах (срок взыскания дебиторской задолженности).

При этом применяются следующие допущения:

- не учитываются возможные рассрочки платежей и кредитные средства – предусматривается единовременная оплата в момент покупки.

- ставка дисконтирования и все ее составляющие на будущий период прогнозируются постоянными.

- индекс инфляции и риски рассчитываются на момент оценки и прогнозируются на весь последующий период постоянными.

Ставка дисконтирования рассчитывается с учетом рисков, характерных как для бизнеса в целом, так и с учетом факторов, влияющих только на конкретный актив – дебиторскую задолженность. Формула для определения ставки дисконтирования определяется в следующем виде:

$$R = R_{тр} \times K_{ср} \times K_{изм},$$

где $R_{тр}$ – требуемая инвестором ставка доходности,

$K_{ср}$ – коэффициент совокупного риска,

$K_{изм}$ – коэффициент изменения совокупного риска.

Результаты также оформляются в таблицу (табл. 2).

Коэффициент совокупного риска оценивается в целом для предприятия-кредитора, так же как и требуемая ставка доходности инвестора, для оценки каждой дебиторской задолженности необходимо определить собственную ставку дисконтирования. Корректировка ставки для каждой задолженности (или для определенного массива задолженности) производится с помощью коэффициента-множителя, который учитывает особенности конкретной задолженности с момента ее образования и резкие изменения рисков в зависимости от продолжительности периода взыскания задолженности. Коэффициент назван как «коэффициент изменения совокупного риска» и обозначается как $K_{изм}$. В данном коэффициенте учитыва-

ется влияние изменения дебиторской задолженности с периода образования до момента покупки. Коэффициент изменения совокупного риска является корректирующим и учитывает резкие изменения, характерные для ограниченного периода взыскания и больших рисков вложений в данные активы. Диапазон изменения коэффициента очень обширен. В конце периода коэффициент резко возрастает. Чем короче срок возможности взыскания долга, тем опаснее риск вообще. При просроченной более 24 месяцев задолженности риск возрастает многократно. Практически это означает, что двухлетние долги взыскиваются гораздо труднее, а просроченная трехлетняя задолженность может быть взыскана только в добровольном порядке, соглашением сторон.

В оценочной практике коэффициент изменения совокупного риска определен на основе эмпирических данных и находится в следующем диапазоне (табл.).

Таблица 2

Эмпирическая шкала риска

Величина риска	Наименование градаций риска
0,0-0,1	Минимальный
0,1-0,3	Малый
0,3 - 0,4	Средний
0,4-0,6	Высокий
0,6-0,8	Максимальный
0,8-1,0	Критический

Сравнительный подход основан на анализе рынка аналогичных активов и расчете корректировок на долги оцениваемого предприятия-кредитора. Как показывает практика оценки, рыночная стоимость, полученная сравнительным подходом, находится в диапазоне 10 – 15 % от первоначальной балансовой стоимости актива.

Каждый из этих подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объектов.

Заключительным элементом процесса оценки является сравнение результатов, полученных на основе указанных подходов, и сведение полученных стоимостных оценок к единой стоимости объектов. Процесс сведения учитывает слабые и сильные стороны каждого подхода, определяет, насколько существенно они отражают объективное состояние рынка. Сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из используемых подходов и установить окончательную средневзвешенную оценку объектов собственности на основании данных того подхода или подходов, которые расцениваются как наиболее надежные.

Литература

1. Зимин, В. С. Оценка дебиторской задолженности / В. С. Зимин // www.ValNet.ru.
2. Моряк, Е. Н. Еще один способ погашения коммунальных долгов / Е. Н. Моряк // Жилищно-

коммунальное хозяйство: бухгалтерский учет и налогообложение. – 2007. – № 10.

3. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (принят ГД ФС РФ 27.09.2002) (ред. от 28.04.2009).

4. Об утверждении порядка инвентаризации дебиторской и кредиторской задолженности предприятий и организаций жилищно-коммунального комплекса: Приказ от 21 апреля 2003 г. № 142, утв. Государственный комитет Российской Федерации по строительству и жилищно-коммунальному комплексу.

5. Оценка земель сельскохозяйственного назначения: (на примере Кемеровской области) / Е. Г. Колесникова, О. Е. Медведева, Г. Е. Мекуш, Н. И. Опилат, Л. Н. Старикова; под общей ред. Л. Н. Стариковой; ГОУ ВПО «Кемеровский государственный университет». – Кемерово: Кузбассвузиздат, 2005. – С. 148-153.

6. По материалам РИА «Новости» http://www.dolgfactor.ru/debt_auction.

7. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

8. Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. № 855 «Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства».

9. Списание дебиторской задолженности // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. – 2007. – № 21.

10. Тарасова, Е. Ю. Механизм образования и ликвидации дебиторской задолженности // Аудиторские ведомости. – 2006. – № 7.

Рецензент – З. Н. Грекова – зав. кафедрой бухгалтерского учета и аудита, ГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет».