

С. Н. Марков

**ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ
ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

В статье автором рассмотрено понятие оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности. Выявлено, что несмотря на то, что в настоящее время публикуются научные работы в области оценки стоимости дебиторской задолженности, но четкого понимания что такое оценка дебиторской задолженности, какие подходы и методы оценки стоимости дебиторской задолженности должны быть использованы при наличии той или иной количественной и качественной информации не существует. Описано для каких целей и предполагаемого использования может проводиться оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности хозяйствующими субъектами (организация, кредитор, конкурсный управляющий, учредитель, менеджер). Автором выявлены методы оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности, которые существуют в настоящее время, также выяснено, что не все методы могут быть использованы для оценки на данный момент (некоторые нормативно-правовые акты не действуют, другие методики были разработаны на основе другого методологического подхода и не адаптированы на настоящий момент времени). Рассмотрен блок нормативно-правовых актов, который необходимо применять при оценке рыночной стоимости дебиторской задолженности (ФЗ, ФСО, Правило СРО). Проанализирована применяемость затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке стоимости дебиторской задолженности в современных условиях. Обосновано применение доходного подхода к оценке рыночной стоимости дебиторской задолженности, исходя из оценки стоимости номинальной суммы дебиторской задолженности и процентной ставки, которая учитывает множество рисков, присущих возврату дебиторской задолженности. Выявлены проблемы связанные с оценкой рыночной стоимостью дебиторской задолженности (отсутствие специального стандарта по оценке дебиторской задолженности, отсутствие четкого понимания применяемости подходов и методов оценки, отсутствие комплексного учета факторов, влияющих на стоимость дебиторской задолженности, ограниченность информации для оценки стоимости дебиторской задолженности), а также рассмотрены мероприятия по решению данных проблем. Цель научного исследования автора: изучить понятие оценки стоимости дебиторской задолженности и применяемость подходов к оценке стоимости дебиторской задолженности в современных условиях. Для обоснования научных результатов автора по заданной тематике использовались научные и прикладные работы как зарубежных авторов, так и отечественных ученых и практиков в области оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности. Методами исследования выступают такие классические способы, как: группировка, сравнение, анализ и синтез.

Ключевые слова: оценка стоимости, дебиторская задолженность, оценка дебиторской задолженности, доходный подход, сравнительный подход, затратный подход, проблемы оценки стоимости дебиторской задолженности.

В современных условиях для любой коммерческой организации очень важно обладать финансовой устойчивостью и в свою очередь платежеспособностью. Основным источником такой информации будет бухгалтерский баланс. Изучая бухгалтерский баланс любого хозяйствующего субъекта, можно обнаружить наличие дебиторской задолженности, как краткосрочной, так и долгосрочной. Дебиторская задолженность находится во втором разделе бухгалтерского баланса, то есть, по сути получается, что дебиторская задолженность – это актив. Основное свойство любого

актива, наличие стоимости. Проводя оценку финансового состояния компании, можно говорить о ее платежеспособности перед контрагентами. Для того чтобы улучшить финансовое состояние компании, одним из методов является активная работа с дебиторской задолженностью. В данном случае возможность взыскать задолженность или ее продать. Если мы говорим о продаже дебиторской задолженности или право требования на дебиторскую задолженность, то возникает задача в адекватной оценке такой задолженности. Исходя из вышесказанного, дебиторская задолженность является активом любого хозяй-

ствующего субъекта – и, как и любой другой подобный актив, дебиторская задолженность имеет свою стоимость, которая играет значительную роль в деятельности любой коммерческой организации. Хотя в настоящее время существует не мало методик определения стоимости дебиторской задолженности, тем не менее, существует ряд проблем, связанных с пониманием сущности дебиторской задолженности и ее классификации, применением методик оценки, что подтверждает актуальность темы исследования. Еще одной стороной актуальности исследования оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности, является отсутствие специального федерального стандарта оценки, который бы помогал оценщику при определении рыночной стоимости дебиторской задолженности. По этой причине и с учетом объективных реалий сложности рынка в условиях экономического кризиса, связанного с пандемией коронавируса, геополитической напряженности в стране, выделение факторов стоимости дебиторской задолженности и определение степени риска невозврата задолженности, а также разработка многофакторной методики оценки стоимости дебиторской задолженности потребовали дополнительных научных исследований, результаты которых изложены в данной научной статье.

Цель научного исследования автора: изучить понятие оценки стоимости дебиторской задолженности и применяемость подходов к оценке стоимости дебиторской задолженности в современных условиях.

Для обоснования научных результатов автора по заданной тематике использовались научные и прикладные работы как зарубежных авторов, так и отечественных ученых и практиков в области оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности (право требования). Среди них можно выделить работы отечественных авторов, таких как: В. И. Бусов, М. С. Власова, С. А. Воданюк, Ю. В. Имакаева, Т. Г. Касьяненко, Ю. М. Куашева, Е. А. Спиридонова, В. Ю. Сутягин, Н. Ф. Чеботарев и др., а также зарубежных авторов: Ya Abubakar, E. Kharabadze, Mr. Ya Paul, J.E. Wanyoike.

Методами исследования выступают такие классические способы, как: группировка, сравнение, анализ и синтез.

При проведении оценки стоимости дебиторской задолженности необходимо четкое представление об основных элементах такой оценки и особенностях ее проведения, процесс исследования которых, с нашей точки зрения, логичен в следующей последовательности:

1. Рассмотрение понятия «оценка стоимости дебиторской задолженности».

2. Определение необходимых и возможных элементов оценки адекватной рыночной стоимости дебиторской задолженности (право требования).

3. Применяемость подходов и методов оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности (право требования).

4. Выявлены проблемы и мероприятия по решению проблем.

На настоящий период времени «оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности» в российском законодательстве не определено. Хотя многие авторы надеялись на утверждения новых федеральных стандартов оценки стоимости, которые были утверждены в апреле 2022 г. Но законодатель так и не прописал конкретику в данной области исследования.

В экономической литературе по оценочной деятельности теоретические аспекты и практические особенности проведения оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности (право требования) освещены слабо. Это связано с тем, что оценка стоимости дебиторской задолженности является частью оценки рыночной стоимости бизнеса компании [3]. В области проведения непосредственно стоимости дебиторской задолженности достаточно широко рассматриваются только методики оценки дебиторской задолженности. В связи с этим можно предложить следующее определение данного термина.

Оценка стоимости дебиторской задолженности – это определение рыночной стоимости задолженности различных дебиторов, которую компания-кредитор или иное заинтересованное лицо может получить в течение определенного периода времени. Таким образом, исходя из выше сказанного, объектом оценки является определение рыночной стоимости дебиторской задолженности коммерческой организации.

В соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29 июля 1998г. под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный 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.

Определение рыночной стоимости дебиторской задолженности может проводиться:

– для управленческих целей (в рамках оценки стоимости дебиторской задолженности компании или бизнеса в целом),

– для реализации права требования дебиторской задолженности (с торгов в рамках конкурсного производства при банкротстве либо реализации дебиторской задолженности третьей стороне);

– при урегулировании взаимных требований должника и кредитора;

– разрешения судебных споров о стоимости бизнеса (при выходе учредителя из общества с ограниченной ответственностью, при судебном опротестовании сделок купли-продажи организации).

Субъектом оценки может выступать оценщик либо финансовый аналитик компании.

Оценщиком является физическое лицо, являющееся членом одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшее свою ответственность в соответствии с требованиями законодательства [1].

Обязательным требованием для оценки дебиторской задолженности является наличие у оценщика квалификационного аттестата по направлению «Оценка бизнеса» [1].

При этом обязательное проведение оценки оценщиком необходимо в случаях, когда это должно иметь юридическую силу (при реализации права требования дебиторской задолженности с торгов в рамках конкурсного производства при банкротстве, при судебном урегулировании взаимных требований должника и кредитора, а также при судебных спорах о стоимости бизнеса).

Оценку стоимости дебиторской задолженности для управленческих целей, для целей продажи права требования дебиторской задолженности третьим лицам и при внесудебном урегулировании взаимных требований должника и кредитора может проводить как оценщик, так и финансовый аналитик компании. Проведение оценки оценщиком в таком случае не является обязательным требованием.

Оценка стоимости дебиторской задолженности регулируется следующими нормативно-правовыми актами:

- Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 №135-ФЗ;

- Федеральные стандарты оценки (ФСО), утвержденные Министерством экономического развития Российской Федерации (редакция 2015 г., но в настоящее время утверждены новые общие ФСО (редакция 2022 г.), которые будут действовать через 180 дней после утверждения;

- Стандарты саморегулируемой организации, в которой оценщик состоит как профессиональный субъект рынка оценочных услуг.

«Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. Данный закон регулирует отношения, возникающие при осуществлении оценочной деятельности. Закон содержит четыре главы: «Общие положения», «Основания для осуществления оценочной деятельности и условия ее осуществления»; «Регулирование оценочной деятельности»» [1].

В России разработаны следующие федеральные стандарты оценки (ФСО), хотя через полгода будут действовать редакция ФСО (апрель 2022 г.), являющиеся обязательными к применению при осуществлении оценки дебиторской задолженности:

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)» – определяет общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки, применяемые при осуществлении оценочной деятельности;

- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» раскрывает цель оценки, предполагаемое использование результатов оценки, а также определение рыночной стоимости;

- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)» – устанавливает требования к составлению и содержанию отчета об оценке, информации, используемой в отчете, а также к описанию в отчете применяемой методологии и расчетам;

- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» – регулирует проведение оценки бизнеса в целом [3].

- Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемой организации разрабатываются и утверждаются СРО оценщиков и не могут противоречить федеральным стандартам оценки.

Важнейшей проблемой оценки дебиторской задолженности является отсутствие специального Федерального стандарта оценки, регулирующего непосредственно оценку дебиторской задолженности.

При оценке дебиторской задолженности в большей степени применим только доходный подход. Затратный подход не используется в силу невыполнения условий его применения. Применение сравнительного подхода возможно, но затруднительно, в связи с проблематичностью поиска аналогов объекта оценки.

Таблица 1

Суждения автора исследования об использовании различных подходов при проведении оценки дебиторской задолженности

Наименование подхода	Суждение автора исследования
Затратный подход	В соответствии с п. 19 ФСО №1 затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Но для оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности он не применим, так как по сути рыночная стоимость такой дебиторской задолженности будет равна номинальной стоимости дебиторской задолженности.
Сравнительный подход	Сравнительный подход, согласно п. 13 ФСО №1, применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов - аналогов. Хотя в теории данный подход обосновывается довольно, так просто, то в практической плоскости, его применение довольно затруднено, так как практически отсутствует развитый рынок купли-продажи таких объектов, каждый хозяйствующий субъект имеет свою специфику. Имеется частичная информация по поводу купли-продажи дебиторской задолженности (право требования) в ходе конкурсного производства, но определить количественные и качественные характеристики по таким объектам не представляется возможным, так как стоимость такой дебиторской задолженности может составлять как от 0,01% так и до 50% при одинаковых количественных и качественных характеристиках.
Доходный подход	Доходный подход, согласно п. 16 ФСО №3, применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. Будущая возможность получить доход по дебиторской задолженности, как раз и позволяет адекватно оценить рыночную стоимость дебиторской задолженности через процентную ставку (дисконтирования, капитализации), а процентная ставка как раз и отражает все в ней заложенные риски.

Источник: составлено автором на основе [1,2,3]

Таким образом, с нашей точки зрения, к оценке дебиторской задолженности применим только доходный подход. Исходя из рассуждений, представленных в таблице выше, считаем обоснованным в настоящем исследовании для определения рыночной стоимости дебиторской задолженности (прав требований) использовать доходный подход.

Существует множество методик оценки дебиторской задолженности (методика анализа кумулятивного коэффициента уменьшения, методика С.П. Юдинцева, метод дисконтированных денежных потоков, коэффициентная методика, методика Российского общества оценщиков, методика Федерального долгового центра РФ, методика Национальной коллегии оценщиков, методика М.В. Круглова), каждая из которых имеет свои особенности и недостатки.

При оценке рыночной стоимости дебиторской задолженности, оценщику необходимо подходит комплексно и системно. На рыночную стоимость дебиторской задолженности влияет не только размер

дебиторской суммы, но и множество других элементов, таких как цель оценки, информация предоставленная заказчиком, тип должника, финансовое состояние, тип задолженности, состояние отрасли экономики, решение судебных органов и т.д. Оценивая рыночную стоимость дебиторской задолженности, оценщику предстоит изучить большой массив информации, проанализировать стоимость аналогичной дебиторской задолженности, в той же отрасли.

Еще одним фактом, который подтверждает заинтересованность в методике оценки дебиторской задолженности является статистика. Рынок дебиторской задолженности показал, что совокупный объем дебиторской задолженности организаций в Российской Федерации на 01.01.2022 г. составляет 51,2 трлн. руб., в том числе просроченная задолженность – 2,7 трлн. руб. (5,4%). Наблюдается динамика роста дебиторской задолженности, в том числе просроченной. Учитывая текущую ситуацию в стране, связанную с пандемией коронавируса, геополитической напря-

женностью и разрывом торговых связей можно предположить, что данные события приведут к еще большим экономическим потерям, росту уровня дебиторской задолженности организаций в 2022 году и последующем периоде. Все это может говорить о снижении спроса на данный актив, что напрямую повлияет на снижение адекватной рыночной стоимости реализуемых прав требований.

Данная модель может быть применена для оценки дебиторской задолженности всех коммерче-

ских организаций, имеющих различных дебиторов: юридические лица с активами и оборотами, юридические лица без активов и оборотов («фирмы-однодневки»), физические лица, государственные органы власти, муниципальные органы власти, дебиторы с минимальным риском (налоговые органы, страховые компании)

Основные проблемы оценки стоимости дебиторской задолженности описаны в табл. 2:

Таблица 2

Проблемы и мероприятия по оценке стоимости дебиторской задолженности

Проблемы	Мероприятия
Отсутствие специального Федерального стандарта оценки, регулирующего непосредственно оценку дебиторской задолженности	Принятие ФСО по оценке дебиторской задолженности на законодательном уровне
Отсутствие четкого разграничения условий применения существующих методик оценки дебиторской задолженности, отсутствие комплексного учета факторов, влияющих на стоимость дебиторской задолженности	Разработка комплексной методики оценки дебиторской задолженности, учитывающей факторы, влияющие на стоимость дебиторской задолженности: тип заемщика, тип задолженности, срок просрочки дебиторской задолженности, решения судебных органов
Ограниченность информации для оценки стоимости (право стоимости) дебиторской задолженности	Самостоятельный поиск оценщиком данных о дебиторе и его задолженности либо отказ от проведения оценки

Таким образом, получены новые научные результаты исследования: дана авторская трактовка понятия оценка стоимости дебиторской задолженности организации. Под оценкой рыночной стоимости дебиторской задолженности понимается определение рыночной стоимости задолженности различных дебиторов, которую компания-кредитор или иное заинтересованное лицо может получить в течение определенного периода времени. Рассмотрены вопросы применимости подходов к оценке стоимости дебиторской задолженности исходя из современного со-

стояния информации. Определены проблемы, такие как отсутствие специального стандарта оценки, регулирующего непосредственно оценку стоимости дебиторской задолженности, отсутствие четкого разграничения условий применения существующих методик оценки дебиторской задолженности, отсутствие комплексного учета факторов, влияющих на стоимость дебиторской задолженности, ограниченность информации для оценки стоимости (право стоимости) дебиторской задолженности, и также рассмотрены мероприятия по решению данных проблем. .

Библиографический список

1. Федеральный Закон от 13.07.2004 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Текст]// Правовая справочно-информационная система «Консультант Плюс».
2. Приказ Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» [Текст]// Правовая справочно-информационная система «Консультант Плюс».
3. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» // Правовая справочно-информационная система «Консультант плюс». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

References

1. Federal'nyi Zakon ot 13.07.2004 №135-FZ *Ob otsenochnoi deyatel'nosti v Rossiiskoi Federatsii*. [Pravovaya spravochno-informatsionnaya sistema «Konsul'tant Plyus»].

2. Приказ Minekonomrazvitiya ot 20 maya 2015 № 297 *Ob utverzhdenii federal'nogo standarta otsenki «Obshchie ponyatiya otsenki, podkhody k otsenke i trebovaniya k provedeniyu otsenki (FSO № 1)»*. [Pravovaya spravochno-informatsionnaya sistema «Konsul'tant Plyus»].

3. Приказ Minekonomrazvitiya ot 01 iyanya 2015 № 326 *Ob utverzhdenii federal'nogo standarta otsenki «Otsenka bisnesa (FSO № 8)»* [Pravovaya spravochno-informatsionnaya sistema «Konsul'tant Plyus»].

PROBLEMS OF APPLYING APPROACHES TO ASSESSING THE MARKET VALUE OF RECEIVABLES IN MODERN CONDITIONS

Sergey N. Markov

senior lecturer, Omsk branch of the Financial University

senior lecturer, Siberian Institute of business and Information technologies

Abstract. *In the article, the author considers the concept of assessing the market value of receivables. It was revealed that despite the fact that scientific works in the field of estimating the value of receivables are currently being published, but there is a clear understanding of what the valuation of receivables is, what approaches and methods for estimating the value of receivables should be used in the presence of one or another quantitative and qualitative information does not exist. It is described for what purposes and intended use the assessment of the market value of receivables by business entities (organization, creditor, bankruptcy trustee, founder, manager) can be carried out. The author identified methods for assessing the market value of receivables that currently exist, it was also found that not all methods can be used for assessment at the moment (some legal acts are not valid, other methods were developed on the basis of a different methodological approach and do not adapted to the present time). The block of normative legal acts, which must be applied when assessing the market value of receivables (FZ, FSO, SRO Rule), is considered. The applicability of costly, comparative and income approaches to assessing the value of receivables in modern conditions is analyzed. The application of the income approach to assessing the market value of receivables is justified, based on the assessment of the value of the nominal amount of receivables and the interest rate, which takes into account the many risks inherent in the return of receivables. The problems associated with the assessment of the market value of receivables (lack of a special standard for the assessment of receivables, the lack of a clear understanding of the applicability of approaches and methods of assessment, the lack of a comprehensive accounting of factors affecting the cost of receivables, limited information for estimating the value of receivables) are identified, and also considered measures to address these problems. The purpose of the author's scientific research: to study the concept of estimating the value of receivables and the applicability of approaches to estimating the value of receivables in modern conditions. To substantiate the author's scientific results on a given topic, scientific and applied works of both foreign authors and domestic scientists and practitioners in the field of assessing the market value of receivables were used. The research methods are such classical methods as: grouping, comparison, analysis and synthesis.*

Keywords: valuation, receivables, valuation of receivables, income approach, comparative approach, cost approach, problems of estimating the value of receivables.

Сведения об авторе:

Марков Сергей Николаевич – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и учет» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ» (Омский филиал) (644099, Российская Федерация, г. Омск, ул. Партизанская, д. 6, e-mail: Markovsn79@mail.ru), доцент факультета очного образования АНОО ВО «Сибирский институт бизнеса и информационных технологий» (644116, Российская Федерация, г. Омск, ул. 24-я Северная, д. 196, корпус 1, e-mail: Markovsn79@mail.ru).

Статья поступила в редакцию 05.05.2022 г.