



РЕФОРМА 2026

От администрирования процедуры — к экономическому суждению

Экономический анализ в банкротстве существует и сегодня

Федеральный закон № 253-ФЗ заметно конкретнее закрепляет экономическое обоснование решений — и в новой реструктуризации долгов, и в отдельных вопросах конкурсного производства.

ОБЩИЙ ВЫВОД

Один из заметных векторов реформы — усиление экономической обоснованности решений в процедуре.

В совокупности эти нормы показывают общий вектор: решения в процедуре становятся взаимосвязаны с экономической целесообразностью, прогнозом, возможными сценариями и мотивированным суждением.

НОРМЫ, НА КОТОРЫХ ЭТО ВИДНО

СТ. 20.3

«мотивированное заключение о целесообразности продолжения в ходе конкурсного производства хозяйственной деятельности должника в полном объеме или частично»

СТ. 38.1

«прогноз финансового состояния должника в случае, если не будет введена реструктуризация долгов и не будет утвержден план реструктуризации долгов»
«мотивированный вывод о возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника»

СТ. 61.31

«план реструктуризации долгов может содержать различные сценарии его реализации»

СТ. 61.32 · П. 4

«мотивированное суждение об экономической обоснованности плана реструктуризации долгов»

В совокупности: экономическая целесообразность · прогноз · сценарии · мотивированное суждение

Федеральный закон от 26.07.2026 № 253-ФЗ. Указанные положения вступают в силу с 27.07.2027.



ПРАКТИЧЕСКОЕ СЛЕДСТВИЕ

От оценки возможности восстановления — к обоснованию конкретного экономического решения

Действующий закон уже содержит экономические ориентиры. Реформа не создает их с нуля — она делает экономическое обоснование решений значительно конкретнее.

СЕЙЧАС

ДЕЙСТВУЮЩАЯ ЛОГИКА · СТ. 20.3 И СТ. 70

П. 4 СТ. 20.3

«арбитражный управляющий обязан действовать добросовестно и разумно в интересах должника, кредиторов и общества»

СТ. 70

«обоснование возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника»

Действующий закон уже задаёт экономические ориентиры: через обязанность действовать добросовестно и разумно и через анализ возможности восстановления платежеспособности. При этом требования к экономической обоснованности конкретного решения прямо не детализированы.

ПОСЛЕ ВСТУПЛЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЙ

НОВАЯ ПОТРЕБНОСТЬ

Нужно не только оценить возможность восстановления, но и объяснить, почему конкретное решение экономически обосновано.

Для такого решения нужно понимать:

- как актив работает и где сохраняется его ценность;
- есть ли спрос, кто потенциальный покупатель и какова ликвидность;
- целесообразно ли сохранять комплекс целиком или реализовывать его иначе;
- как срок и способ реализации влияют на расчеты с кредиторами.

ПРАКТИЧЕСКИЙ ВЫВОД

Сегодня цифровые инструменты в основном автоматизируют и сопровождают процедуру: ПАУ, ЕФРСБ, КАД Арбитр, электронные торговые площадки, сервисы поиска и мониторинга торгов.

Отчет об оценке отвечает на вопрос стоимости имущества в заданных условиях. Для экономического решения важны также рынок, спрос, ликвидность, сроки и способ реализации.

После вступления изменений возрастает значение цифровых инструментов анализа: они помогают быстрее получить данные по активу и рынку и дают более полную основу для экономического решения. Профессиональное суждение остается за человеком.

Источники: п. 4 ст. 20.3, ст. 70 Закона № 127-ФЗ; Федеральный закон от 26.07.2026 № 253-ФЗ.



ПРАКТИКА БАНКРОТФОРУМ

Как анализ актива влияет на решение

БанкротФорум уже сегодня использует экономический анализ при выборе решения по активу. Реформа усиливает именно такой подход: значение имеет не только корректность процедуры, но и экономическая обоснованность выбранного способа работы с активом.

КЕЙС 01 · ИРКУТСК		КЕЙС 02 · АНГАРСК		КЕЙС 03 · КРАСНОЯРСК	
Проект «130-й квартал»		Нефтеперерабатывающий производственный комплекс		Складской комплекс	
СЛОЖНОСТЬ	БанкротФорум вошел как инвестор. Ряд взаимосвязанных объектов недвижимости в туристическом квартале и несколько процедур.	СЛОЖНОСТЬ	БанкротФорум — организатор торгов. Специализированный актив: важно было вывести НПЗ на рынок без потери ценности комплекса.	СЛОЖНОСТЬ	БанкротФорум — покупатель имущества. 19 объектов недвижимости, экономически работающих как единый складской комплекс.
ЭКОНОМИКА	Проект рассматривали целиком: ценность — в сохранении связи объектов, а не в их отдельной реализации.	ЭКОНОМИКА	Изучение рынка подтвердило целесообразность реализации НПЗ как единого актива.	ЭКОНОМИКА	Ценность — в сохранении функциональной целостности комплекса, а не в пообъектной продаже.
СЦЕНАРИЙ	Мировое соглашение и погашение требований кредиторов.	СЦЕНАРИЙ	Единый лот; выход на торги с учетом фактического спроса.	СЦЕНАРИЙ	Комплекс рассматривается и реализуется как единый актив.
РЕЗУЛЬТАТ	Реализуется выход должника из процедуры. Процесс продолжается.	РЕЗУЛЬТАТ	Продажа с первого аукциона — без перехода к повторным торгам.	РЕЗУЛЬТАТ	Актив реализован с первого аукциона.



BF GURU — один из инструментов первичного анализа объекта и рынка.
В масштабных кейсах он помогает быстрее получить более полную картину по объекту и рынку, оценить спрос и ликвидность и проверить варианты реализации. Дальше выводы проверяет команда.



БанкротФорум

Антон Волков

Генеральный директор «БанкротФорум», предприниматель,
инвестор, основатель BF GURU

ПРАКТИКА

Более 20 лет работает со сложными активами, торгами по банкротству и проблемной недвижимостью.

В практике — анализ имущества должников, инвестиционные сценарии, организация и участие в торгах, работа с проблемными активами.

КОНТАКТЫ



TELEGRAM

@AntonBankrotForum



БАНКРОТФОРУМ

bankrotforum.ru



BF GURU

bfguru.ru