

Отражение доказательного характера оценки в ФСО

Кузнецов Д.Д.

СПб НМСО 19 января 2022».

Введение (краткое для самостоятельного прочтения)

Ф. Фукуяма «Конец истории» (1992). Мечта Г.А. Товстоногова – иметь «Мерседес».

Доминирование английского языка, музыки, кино, телевидения, науки, ЭКОНОМИКИ достигло своего апогея в середине 90-х.

М.Тэтчер (1979-1990). «Тэтчеризм» к моменту начала развития ОД в РФ уже был отвергнут на Западе, но в России доминирует до сих пор. В частности, это касается веры во всемогущество рыночных регуляторов и в то, что РС и есть справедливая.

Тезисы «тэтчеризма»: дерегуляция финансовой системы и ценообразования, обеспечении гибкого рынка труда, приватизации государственных компаний и уменьшении влияния профсоюзов.

МТ положительно оценила реформистские настроения советского лидера Михаила Горбачёва, с которым впервые провела переговоры в Лондоне в декабре 1984 года. «С этим человеком можно иметь дело».

То есть в 1996 в России еще только началось внедрение тэтчеризма в оценке. Лекции и книги на английском языке. Методика оценки самая либеральная в мире. Как Кудрин – самый либеральный министр финансов.

Параллельно развивался оценочный бизнес на плутовской переоценке ОФ.

Освоение интервала стоимости как бизнес-идея. Распоряжение 113-р до сих пор актуально.

Системный подход:

Три вида ОД: 135 ФЗ, ГКО, **судебная экспертиза**.

Три взаимосвязанных направления развития оценки:

- **Доказательная** и Допустимая оценка (интервалы, сопоставление 2-х оценок, критерии). **Сопоставление оценок**. Ориентация на судебную систему.
- Новые ФСО, ориентированные на МСО. **Равновесная стоимость**. **ДОЛЖЕН**, МОЖЕТ. Проверить отчет на отсутствие нарушений законодательства может каждый!
- Оценка в рамках МСФО. **Справедливая стоимость** отражает позицию собственника, который не хочет продавать актив (стоимость в потреблении).

Предпосылки отказа от критики отчетов в пользу проверки расчетов и сопоставления 2-х оценок (допустимость и достоверность)

Принцип состязательности сторон (ст. 123 Конституции РФ).

Состязательность предполагает **возложение бремени доказывания на сами стороны** и снятие с арбитражного суда обязанности по сбору доказательств. Законопроект С. Калашникова по выбору экспертов. Конференция экспертов в Австралии.

135 ФЗ (ст. 3 «стороны сделки действуют разумно...» и ст. 13)

В случае наличия **спора о достоверности** величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете, в том числе и в связи с **имеющимся иным отчетом об оценке** этого же объекта, указанный спор подлежит рассмотрению судом, арбитражным судом, третейским судом по соглашению сторон спора или договора или в порядке, установленном законодательством РФ, регулирующим оценочную деятельность

- МСО – 2017 и 2020. Справедливая стоимость (Equitable Value) – это **расчетная** цена... между **конкретно идентифицированными**, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.
- Судебная практика 2013-2021 по оспариванию КС. Правовые и репутационные последствия признания отчета не соответствующим законодательству РФ. **Суды определяют справедливую стоимость.**

Справедливая стоимость по МСО = Равновесная стоимость по ФСО!?

50.1 Справедливая стоимость (Equitable Value) – это расчетная цена при передаче актива или обязательства между **конкретно идентифицированными**, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.

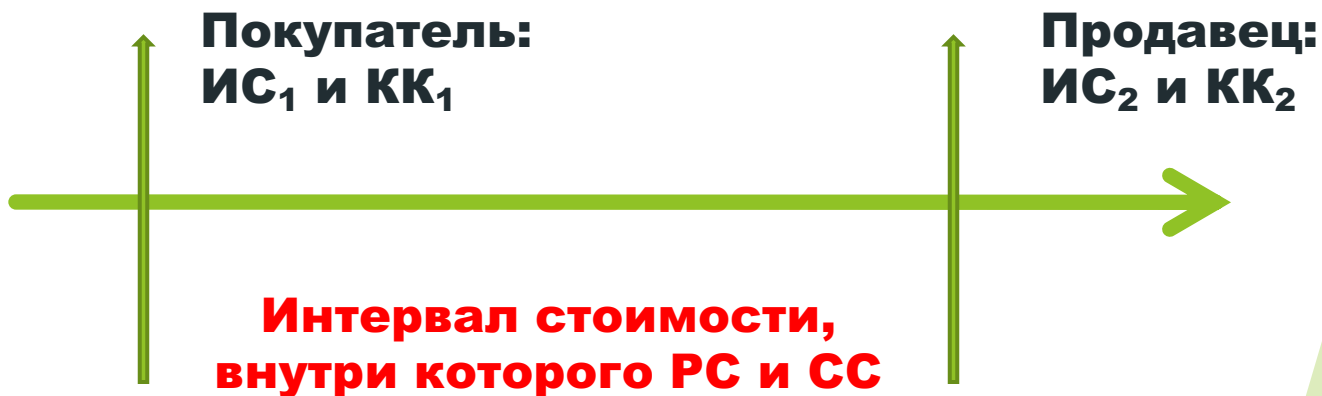
50.3 **Справедливая стоимость – это более широкое понятие, чем рыночная стоимость.**

120. Прочие базы оценки – Справедливая стоимость (установленная законом / предусмотренная законодательством прочих стран)

120.2. (b) В 1986 Верховный суд Британской Колумбии в Канаде принял решение..., в котором говорилось: «таким образом, **«справедливая стоимость» - это стоимость, вытекающая из соображений справедливости и правосудия**. Этот термин включает в себя концепцию надлежащей компенсации (возмещения) в соответствии с требованиями справедливости и равенства».

Стоимость:

- 1) Равновесная (РС) – результат сделки между конкретными идентифицируемыми сторонами.
- 2) Инвестиционная (ИС) – для конкретного покупателя. $IS_i = f(KK_i)$
- 3) *ИС отражает ценность (полезность, качество) ОО для конкретного субъекта.*

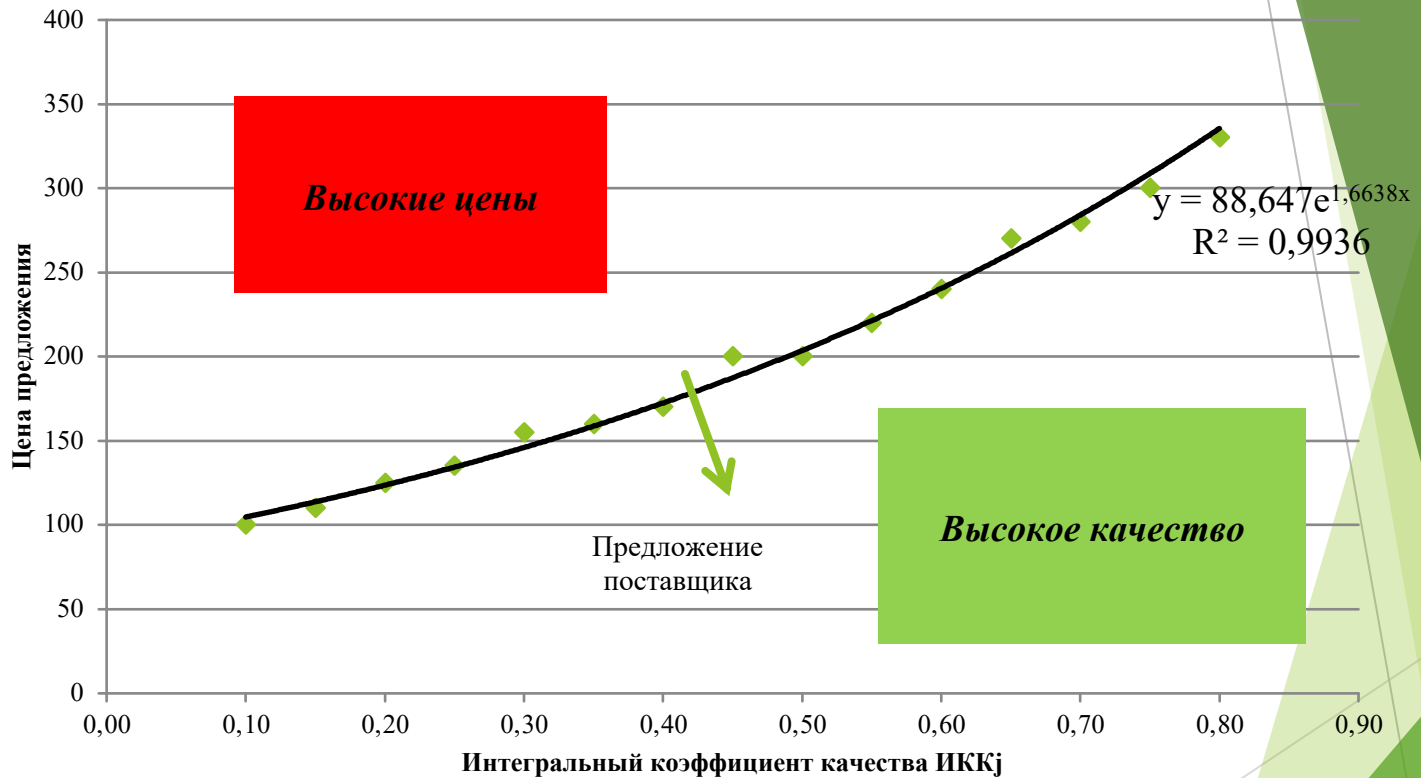


КК_ј – коэффициент качества (полезности).

Квалиметрия и «Дом качества» (СФК)

Вместо «креста Маршалла» – диаграмма «Цена – Качество», построенная на фактических (рыночных) данных.

Модель "цена - качество"



- **Справедливая стоимость (п. 9 IFRS 13)** — это цена, которая была бы получена или уплачена в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.
- Главное отличие в том, что рыночная стоимость — это стоимость объекта на абстрактном рынке, а справедливая — его стоимость для конкретного лица. Если рынок аналогичных объектов развит хорошо, то стоимости будут совпадать. Если же объект уникальный, например, по местоположению, справедливая стоимость может значительно отличаться от рыночной.
- Справедливая стоимость — **предмет профессионального суждения бухгалтера.** Организация может определить её самостоятельно и не приглашать оценщика, как в случае с рыночной стоимостью (письмо Банка России от 07.11.2018 № 41-1-8/953). При этом такая оценка должна быть подтверждена и оформлена надлежащими первичными документами (принт-скрины аналогов, договора купли-продажи аналогов, счета и/или расчет стоимости доставки и т.п.)

«Худой мир лучше доброй ссоры».

Допустимость и Достоверность. «Как это верно, Ватсон!»

- Медиация – ФЗ Об альтернативной процедуре урегулирования споров с участием посредника (процедура медиации). Принят ГД 7 июля 2010 г.
- ГПК РФ Статья 153.6. Судебное примирение
 1. Стороны вправе урегулировать спор путем использования примирительной процедуры с участием судебного примирителя.
 2. Судебное примирение осуществляется на основе принципов независимости, беспристрастности и добросовестности судебного примирителя. Порядок проведения судебного примирения и требования к судебному примирителю определяются настоящим Кодексом и Регламентом утверждаемым ВС РФ.
 3. Судебным примирителем является судья в отставке.

Э. де Боно Три великих грека. Цель участников спора – победа в споре, а не истина. Если важная идея внезапно посетила адвоката, но она идет вразрез с интересами подзащитного, разве станет он высказывать ее?

Внимание на существенные и разные аспекты позиций!

6 шляп мышления Э. де Боно.

Как судебная система определяет справедливую стоимость?

Логика, а не математика. Логика математики далеко не безупречна. Теорема Гёделя о неполноте. Большое внимание уделяется процедуре с целью обеспечения равноправия сторон. Две РС или ИС – это две «заказные оценки» (обратная задача оценки), а СС, полученная сопоставлением оценок – прямая задача оценки.

Тезис.

Сторона 1. Адвокат 1.

Оценщик 1.
Инвестиционная
стоимость 1.

Антитезис.

Сторона 2. Адвокат 2.

Оценщик 2.
Инвестиционная
стоимость 2.

СИНТЕЗ. СУД.

Судебный эксперт
Справедливая стоимость
Примиритель

Гегель был прав и его алгоритм является универсальным:

- В ситуации, когда спора интересов нет и не предвидится. Возникает спор альтернативных проектов. Академик Абалкин писал, что деньги справедливо разделить невозможно. Обоснование правила 25% у А.Н. Козырева
- Конкурсы проектов. Альтернативные проекты и конкурсная комиссия. ЛАЭС 2 и Исаакиевский собор Монферана (1818-1858).
- Взвешивание в оценке (Т. Саати). Ожидаемые значения NPV у Озерова
- Оценщики лучше других умеют сравнивать объекты. Оценщики в России уже давно не формируют суждения, а пытаются доказывать (расчетами, ссылками)
- Модельный подход. Научно-исследовательский отдел математического моделирования ВНИПИЭТ (1978). ММ дополняет физические эксперименты и анализ катастроф. А не заменяет.

Конструктив 1:

1. Дать глоссарий «новых» понятий и терминов: полезность, ценность, достаточность, достоверность...
2. Редактирование текста ФСО с четким указанием пунктов, которые оценщик ДОЛЖЕН выполнять. Главным образом это структура задания на оценку и структура отчета. Убрать слово ДОЛЖЕН, упоминаемое все! Ставка дисконтирования ДОЛЖНА соответствовать денежному потоку.
3. Я против Гордона!
4. Убрать лазейки по поводу существенности и интервалов. Все оценщики бросятся в эти лазейки.
5. Равновесная (справедливая) стоимость выше рыночной. «конкретно идентифицируемый субъект сделки». Ориентация на судебную систему. Изучаем алгоритмы принятия решения судьями.
6. У бухгалтеров тоже есть чему поучиться! СС в МСФО. Уровни исходных данных. Существенность. Нам нужна иерархия ИД и методов оценки.

Конструктив 2:

7. Специализация оценщиков по ОО и по формам ОД:

- оценщик, который формирует позицию стороны (инвестиционную стоимость)
- эксперт, который осуществляет синтез оценок, выявляя критические параметры и помогая судье принимать справедливое решение в условиях состязательности сторон.

8. Только сопоставление (сравнение) оценок, с выявлением причинно-следственных связей, дает возможность оценить их достоверность и качество.

Качество - как отсутствие дефектов и как удовлетворение потребностей.

9. Дополнительная экспертиза вместо повторной. Не спрашивать эксперта о соответствии отчета законодательству, а спрашивать о причинах расхождения итоговых результатов оценки. Необходимо вырваться из порочного круга повторных оценок и экспертиз.

Надо отдавать себе отчет в том, что в интересах оценщиков, а что в интересах оценочного бизнеса.

Уровни исходных данных

1

Ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для таких же активов или обязательств, к которым есть доступ на дату оценки.

Самый надёжный источник информации. Если он есть, используйте его.

2

Прямо и косвенно наблюдаемые данные, кроме отнесённых к уровню 1. Например, ценовые котировки активных рынков для аналогичных активов или обязательств.

Можно использовать с корректировкой, учитывающей различия объекта оценки и актива (обязательства), по которому есть данные.

3

Ненаблюдаемые исходные данные, например, оценки самой организации, финансовые прогнозы и пр.

Не используйте, если есть другие данные для расчёта.

Модель стоимости: $PC=f(P_1, P_2, \dots, P_n)$.

- Параметры модели:
- **Существенные** и несущественные. Анализ чувствительности (существенности) – ТАБЛИЦА ДАННЫХ + ТОЧЕЧНАЯ ДИАГРАММА
- **Одинаковые** (схожие) и **разные**.
- **Разные** и **существенные** – это критические параметры. Устойчивость по Л. Эйлеру.
- **Инструмент** – анализ чувствительности.
- **Синтез** – это оценка, включающая синтезированные критические параметры.

Синтез осуществляется для допустимых моделей, проверенных (протестированных).

Необходимо четко и однозначно выделить в ФСО пункты, которые «отвечают» за допустимость и отмечены как **ДОЛЖЕН**. В первую очередь, это требования к заданию на оценку и требования к структуре отчета.

Большинство требований носит рекомендательный характер. Ключевой момент – выбор аналогов и методов сравнения.

Спасибо
за
внимание!

Кузнецов Дм.Дм.
ddkspb@yandex.ru
сайт: ddk-spb.ru

