

# Компенсационное финансирование: как вкладывать деньги в бизнес и не подарить их кредиторам

Сайт  
NOVATOR Legal Group



# Александр Катков

Партнер, адвокат

Более 18 лет специализируется на сопровождении сложных арбитражных споров. Консультирует клиентов по вопросам, связанным с комплексным сопровождением сделок, а также обладает обширным опытом представления частных лиц в рамках урегулирования коммерческих споров.

**PRO**  
банкротство



Российская Газета

**RGRU**

**Коммерсантъ**

**ПРАВО** RU  
**300** РЕЙТИНГ  
ЮРИДИЧЕСКИХ  
КОМПАНИЙ  
РОССИИ

# За счет чего **живет** бизнес?



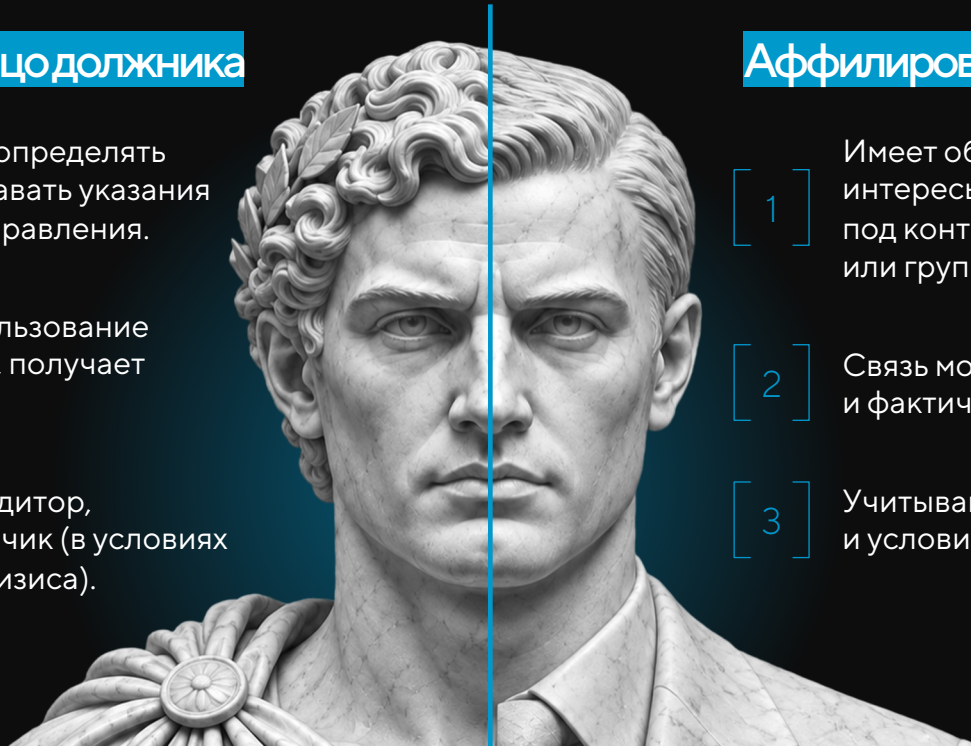
# Кто контролирует бизнес, а кто с ним связан?

## Контролирующее лицо должника

- [ 1 ] Может фактически определять действия юрлица, давать указания лицам из органов управления.
- [ 2 ] Контролирует использование вложенных средств, получает прибыль.
- [ 3 ] Мажоритарный кредитор, единственный заказчик (в условиях имущественного кризиса).

## Аффилированное лицо

- [ 1 ] Имеет общие экономические интересы с должником и находится под контролем одного лица или группы лиц.
- [ 2 ] Связь может быть юридической и фактической.
- [ 3 ] Учитываются реальные отношения и условия сделок.



# При банкротстве правила меняются

- [ 1 ]

**Контроль перераспределяется**

Вопросы дальнейшей судьбы должника переходят под контроль суда. Кредиторы и управляющий получают ряд полномочий в процедуре; влияние бенефициаров снижается.
- [ 2 ]

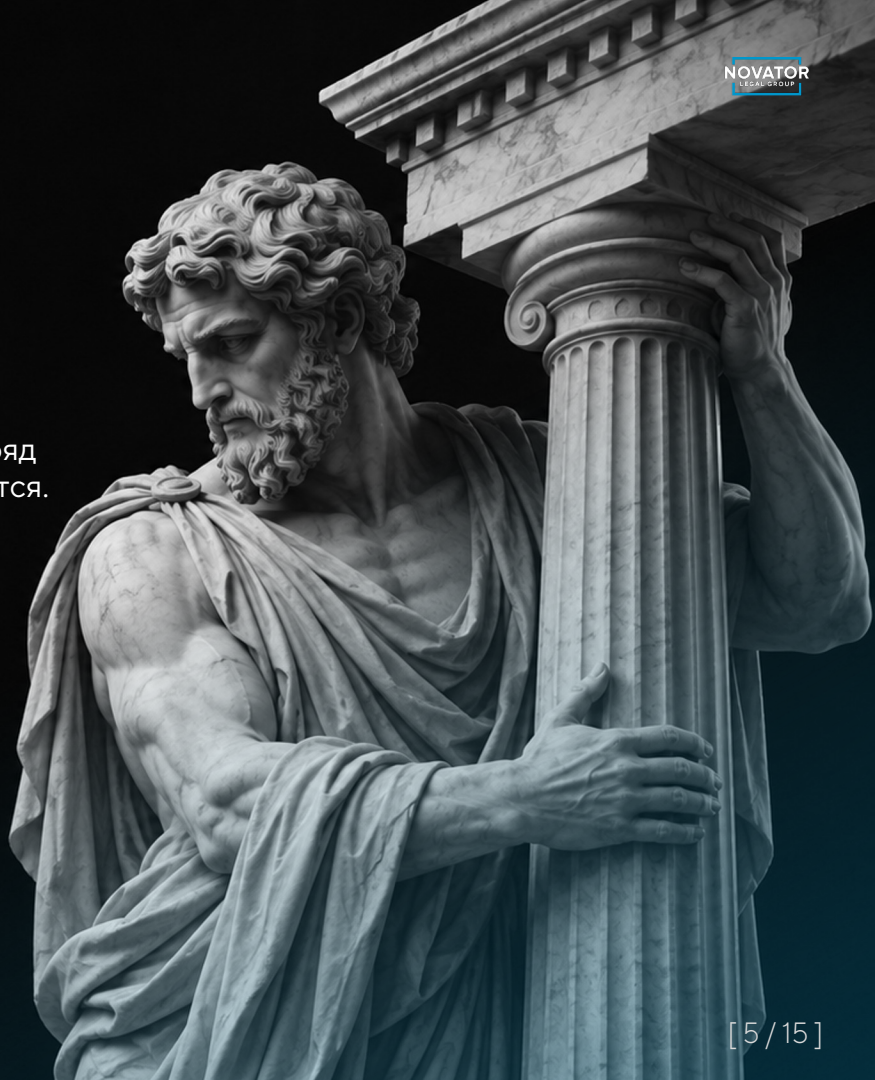
**Требования проходят проверку**

Суд оценивает реальность долга, обстоятельства его возникновения и основания для понижения очередности.
- [ 3 ]

**Доказывание становится строже**

При разумных сомнениях связанный кредитор должен по требованию суда раскрыть все обстоятельства финансирования.

**Сама по себе аффилированность  
не означает отказ во включении в реестр**



– Ключевой вопрос –

# Пленум ВС: когда можно финансировать бизнес без последствий?

## 1

# Фиксируйте состояние компании на дату каждого транша

*Пленум ВС РФ от 23.12.2025 № 41, п. 8, 23*

## ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Бремя доказывания того, что финансирование не является компенсационным, лежит на КДЛ. Для квалификации финансирования как компенсационного важны состояние должника и обстоятельства выдачи денег.



## ЧТО ДЕЛАТЬ НА ПРАКТИКЕ

На каждую дату выдачи сохраняйте и фиксируйте состояние (выписки, бух. отчетность, отсутствие судебных споров, исполнительных производств, отсутствие просрочек по обязательствам). Сопоставляйте документы с датой и суммой конкретного транша.

## ЧТО УЧИТЫВАТЬ

Отсутствие судов и исполнительных производств само по себе не доказывает финансовое благополучие. Суд оценивает совокупность обстоятельств.

## 2

## Вкладывать нужно в развитие, а не в латание дыр

*Пленум ВС РФ от 23.12.2025 № 41, п. 8, 15*

### ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Суд оценивает, для чего потребовались деньги, на что они ушли и в каком состоянии находилась компания в момент финансирования.

### ЧТО ДЕЛАТЬ НА ПРАКТИКЕ

Связывайте каждый транш с договором, платежом подрядчику или поставщику и документом об исполнении. Для стройки и оборудования сохраняйте сметы, акты, накладные и документы о вводе объектов. Покажите экономическую цель расходов – развитие бизнеса.

### ЧТО УЧИТЫВАТЬ

Расходы на расширение бизнеса не исключают компенсационный характер финансирования, если они являются существенными к масштабу бизнеса. Значение имеют также кризис и заведомая недокапитализация.

## 3

# Соблюдайте возвратность – заем должен вести себя как заем

*Пленум ВС РФ от 23.12.2025 № 41, п. 9–10*

## ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Компенсационное финансирование может выражаться и в не востребовании ранее возникшего долга, в отсрочке, рассрочке.

## ЧТО ДЕЛАТЬ НА ПРАКТИКЕ

Установите сроки возврата и сохраняйте подтверждения платежей.

При нарушении графика направляйте претензии и расчет предусмотренных договором санкций. Изменения сроков оформляйте и экономически обосновывайте. Условия должны быть как для всех.

## ЧТО УЧИТЫВАТЬ

Условия отсрочки и рассрочки должны быть сходны для всех независимых кредиторов должника, соответствовать рынку.



## 4

# Не финансируйте масштабный бизнес символическим уставным капиталом

*Пленум ВС РФ от 23.12.2025 № 41, п. 15*

## ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

При старте или существенном расширении бизнеса финансирование могут признать компенсационным, если уставного капитала заведомо недостаточно для нормальной деятельности, а выбранная модель переносит риск на кредиторов.

## ЧТО ДЕЛАТЬ НА ПРАКТИКЕ

До запуска или расширения оцените потребность бизнеса в капитале и источники покрытия расходов. Обоснуйте выбор между заемным и корпоративным финансированием. Сохраните расчеты, бизнес-план и решения участников.

## ЧТО УЧИТЫВАТЬ

Формальное соблюдение минимального размера уставного капитала само по себе не подтверждает надлежащую капитализацию. Универсальной «безопасной» суммы Пленум не устанавливает, все зависит от характера бизнеса и его масштаба.



## 5

# Не покупайте контроль в банкротстве через скупку чужих требований

Пленум ВС РФ от 23.12.2025 № 41, п. 11-14

## ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Имеет значение момент заключения договора, имущественный кризис, цель приобретения.

Если КДЛ заключает договор приобретения требования в период имущественного кризиса должника, очередность требования понижается.

## ЧТО ДЕЛАТЬ НА ПРАКТИКЕ

Приобретение требования само по себе не является компенсационным финансированием.

Требование нужно покупать до имущественного кризиса.

Покупка не должна преследовать цель установления контроля в банкротстве, иначе понижение в реестре.

## ЧТО ВАЖНО

Оплата средствами самого должника может повлечь отказ во включении в реестр (договор о покрытии).

Продажа требования, вытекающего из компенсационного финансирования, независимому кредитору не повышает его очередность.

## 6

# Финансируйте осознанно – согласуйте санацию с основными кредиторами

*Пленум ВС РФ от 23.12.2025 № 41, п. 16*

## КОГДА СОХРАНЯЕТСЯ ОЧЕРЕДНОСТЬ

Финансирование не понижается в реестре, если оно предоставлено в период имущественного кризиса и согласовано с мажоритарным кредитором (более 50 %), при этом нет нарушения прав миноритариев, которые не участвовали в соглашении.

## ЧТО ДЕЛАТЬ НА ПРАКТИКЕ

Оформляйте внесудебное соглашение о санации письменно. Зафиксируйте состав кредиторов и их доли, условия финансирования и расчет последствий для миноритариев. Сохраните информацию/документы, на которых основывалось решение.

## ЧТО УЧИТЫВАТЬ

Суд оценивает разумность решения по сведениям, доступным на момент его принятия. Права миноритариев проверяются в том числе через сравнение выплат с вариантом немедленного банкротства и продажи имущества.



# Кейс: покупка требования без полной истории долга

## Ситуация

Доверитель приобрел требования к компании. До сделки их состав глубоко не проверили, полный комплект документов не получили.

## Что произошло при банкротстве

Суд запросил доказательства по каждой транзакции и каждому обязательству.

Оппонент отрицал существование долга и потребовал понизить требование в очередности.

Пришлось восстанавливать историю работы общества за 5 лет.

**Уступка сама по себе не снимает вопросов к происхождению долга.**



# От сотен операций – к обоснованной позиции

## Что пришлось сопоставить

- ✓ Собрать первичные документы по каждому обязательству — вплоть до счетов и писем.
- ✓ Проанализировать хозяйственную деятельность за 5 лет и движение денег по всем счетам компании.
- ✓ Сопоставить коммерческие поступления с объемом займов, проверить обязательства компании в периоды финансирования.
- ✓ Соотнести каждый платеж с договором, установить порядок и периодичность возвратов, оценить рыночность условий.
- ✓ Восстановить историю долга, уступки и погашений.
- ✓ Подтвердить расходы по агентскому договору и хронологию создания активов.

Распознайте документы,  
включая сканы низкого качества

Получите описание материалов дела



Задавайте вопросы по существу дела

# NOVA

## Как помогает ИИ

Помог систематизировать документы и банковские операции, чтобы восстановить историю финансирования.

# Александр Катков

Партнер, адвокат

8 800 505 44 61

welcome@novatorlaw.com



Сайт



Telegram

