

ОТЧЕТ

№ 1/2023-НЭК/О ОТ 22 СЕНТЯБРЯ 2023 Г.

**ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ:
ГДР VKCO, ISIN КОД: US5603172082, ЭМИТЕНТ: CITIBANK N.A.**

ПО СОСТОЯНИЮ НА 21 СЕНТЯБРЯ 2023 Г.

Заказчик оценки:

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Открытие»
(ИНН/КПП: 7705394773 / 772501001)

Исполнитель:

ООО «НацЭксперт» (ИНН: 7704801306)

г. Москва, 2023

Содержание

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	3
2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	5
2.1. Задание и условия проведения оценки	5
2.2. Применяемые стандарты оценки	7
2.3. Допущения и ограничения, на которых основывается оценка.....	8
2.4. Сведения о заказчике оценки, об оценщике и об организации оценщика.....	10
2.5. Заявление о соответствии	11
3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ. АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ	12
3.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	12
3.2. Описание прав на Объект оценки.....	12
3.3. Информация об Объекте оценки	12
3.4. Информация об эмитенте	13
3.5. Обременения, связанные с объектом оценки.	13
3.6. Информация о структуре и распределении уставного капитала.....	13
3.7. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами, в отношении владельцев долей / акционеров в уставном (складочном) капитале	13
3.8. Информация о распределении прибыли, распределяемой между участниками организации	13
3.9. Сведения о наличии и условиях корпоративного договора	13
3.10. Анализ финансово-хозяйственной деятельности	13
4. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР	14
4.1. Краткий обзор текущей ситуации в российской экономике	14
4.1.1. Реальный сектор	14
4.1.2. Государственные финансы	16
4.1.3. Инфляция.....	18
4.1.4. Денежно-кредитная политика	19
4.1.5. Валютный рынок.....	21
4.1.6. Рынок труда	22
4.2. Краткий обзор рынка ценных бумаг.....	22
4.3. Выводы.....	23
4.4. Источники информации.	24
5. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ	25
5.1. Анализ понятия рыночной стоимости в соответствии с законодательством об оценочной деятельности в РФ	25
5.2. Анализ понятия и базовых подходов к оценке справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»	26
5.3. Сравнительный анализ понятий и подходов к определению рыночной и справедливой стоимости	30
5.4. Этапы проведения оценки.....	31
5.5. Обоснование выбора или отказа от выбора подхода к оценке	32
6. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ	34
6.1. Информация о котировках ценных бумаг	34
6.2. Расчет поправок на ликвидность	35
6.3. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки	36
7. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	37
8. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	38
9. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	39
Нормативные документы	39
Справочная литература.....	39
Методическая литература	39
10. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ	40
11. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЕТУ ОБ ОЦЕНКЕ	42
Приложение 1. Копии документов Оценщика	42

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ**Дата составления и порядковый номер отчета:** № 1/2023-НЭК/О от 22.09.2023**Основание для проведения оценки:**

Договор № 1/2023-НЭК/О от «21» сентября 2023 г.

Заказчик оценки:

ООО «УК «ОТКРЫТИЕ» (ИНН: 7705394773)

Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Акции».

Общая информация, идентифицирующая объект оценки:

ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A. – 343 500 шт.

Дата оценки: 21 сентября 2023 г.**Цель оценки:** Определение справедливой стоимости.**Имущественные права на Объект оценки:** право собственности.**Результаты оценки, полученные при применении различных подходов:****Таблица 1. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов.**

Наименование и характеристики ценной бумаги	Затратный подход, руб.	Сравнительный подход, руб.	Доходный подход, руб.
ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A. – 343 500 шт.	не применялся	207 103 020	не применялся

Источник: расчеты Оценщика

Итоговая величина стоимости Объекта оценки:

В результате выполненных работ Оценщик пришел к выводу, что справедливая стоимость Объекта оценки составляет:

Наименование и характеристики ценной бумаги	Справедливая стоимость, руб.
ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A. – 343 500 шт.	207 103 020 (двести семь миллионов сто три тысячи двадцать) рублей 00 копеек
<i>Справочно: справедливая стоимость 1 ценной бумаги ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A.</i>	<i>602,92 (шестьсот два) рубля 92 копейки</i>

Источник: расчеты Оценщика

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

- Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев (ст. 12 ФЗ-135 от 29.07.1998 г.).
- Дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев (п.1.6 Указания ЦБ РФ № 3758-У от 25.08.2015 г.).
- Отчет об оценке содержит описание объекта оценки, собранную фактическую информацию, этапы проведенного анализа, обоснование полученных результатов, а также ограничительные условия и сделанные допущения.
- Оценка проведена, а Отчет составлен в соответствии с положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29 июля 1998 года в действующей редакции (далее – ФЗ-135); Общего Федерального стандарта оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО I); Общего Федерального стандарта оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от

14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО II); Общего Федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО III); Общего Федерального стандарта оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО IV); Общего Федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО V); Общего Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО VI); Изменениями, которые вносятся в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки, утвержденными Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – Изменения); Специального Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года за № 326 (далее-ФСО-8), с учетом изменений, которые вносятся в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки (приложение N 7) утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»; «Стандартов и правил оценочной деятельности Ассоциации «РОО».

- Содержащиеся в Отчете об оценке анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений.
- Отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях и задачах.
- Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет об оценке иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
- Мнение Оценщика относительно стоимости Объекта оценки действительно только на дату оценки объекта оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на стоимость объекта оценки.
- Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
- Стоимость услуг Исполнителя не зависит от итоговой стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком оценки или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете об оценке.
- От Исполнителя не требуется присутствие в суде или свидетельствование иным способом по поводу произведенной оценки, за исключением официального вызова суда.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки.

2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2.1. Задание и условия проведения оценки

Объект оценки	Глобальные депозитарные расписки VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A. – 343 500 шт. Право собственности
Цель оценки	Для целей определения стоимости чистых активов и стоимости инвестиционного пая, Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Открытие – Акции» под управлением ООО УК «ОТКРЫТИЕ» (в соответствии с Указанием Центрального банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У)
Указание на то, что оценка проводится в соответствии с Федеральным законом	Оценка проводится в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29 июля 1998 года в действующей редакции.
Вид определяемой стоимости	Справедливая стоимость:
Предпосылки стоимости	<ol style="list-style-type: none"> 1. Предполагается сделка с объектом оценки или использование объекта оценки без совершения сделки с ним: сделка предполагается. 2. Участники сделки или пользователи объекта являются конкретными (идентифицированными) лицами либо неопределенными лицами (гипотетические участники): участники сделки являются неопределенными лицами (гипотетические участники). 3. Дата оценки: 21.09.2023. 4. Предполагаемым использованием объекта оценки: для целей определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда – текущее использование (текущее использование объекта оценки является его наиболее эффективным использованием, так как использовать объект оценки каким-либо иным способом не представляется физически возможным). 5. Характер сделки: добровольная сделка в типичных условиях.
Основания для установления предпосылок стоимости	Вид стоимости «справедливая» подлежит установлению в соответствии с целями оценки для целей определения стоимости чистых активов и стоимости инвестиционного Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Открытие - Акции» под управлением ООО УК «ОТКРЫТИЕ»
Примечания по виду определяемой стоимости	<p>Для определения термина «Справедливая стоимость» использовался МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости», который интерпретирует справедливую стоимость как цену, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.</p> <p>Характеристики справедливой стоимости:</p> <ul style="list-style-type: none"> – состояние и местонахождение актива; – ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых. <p>Справедливая стоимость – это <i>рыночная оценка</i>.</p> <p>Таким образом, справедливая стоимость коррелирует с понятием рыночной стоимости, установленным в ст. 3 Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ.</p> <p>В соответствии со ст. 3 ФЗ-135 рыночная стоимость — это 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, то есть когда:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> – одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; – стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; – объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; – цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; – платеж за объект оценки выражен в денежной форме. <p>Предпосылки стоимости, указанные выше, в соответствии с п.14 Федерального стандарта оценки «Виды стоимости (ФСО II)» соответствуют предпосылкам рыночной стоимости.</p>
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав	Право собственности
Специальные допущения	Если в результате расчетов справедливая стоимость ценной бумаги получается менее 1,00 руб., справедливая стоимость принимается равной 1,00 руб.
Иные существенные допущения в соответствии с разделом II федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)»	<p>Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • вся информация, полученная от Заказчика в письменном или устном виде, рассматривается как достоверная. Ответственность за законность получения и достоверность предоставленной информации несет Заказчик; • Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценка проводится только с использованием перечисленных в Отчете об оценке документов по объекту оценки, предоставленных Заказчиком. Суждение о величине стоимости может быть изменено в случае выявления информации по объекту оценки, дополнительной к указанной в Отчете об оценке; • исходные данные, использованные Оценщиком и содержащиеся в Отчете об оценке, считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации. Оценщик не несет ответственности за последствия неточностей в исходных данных и их влияние на результаты оценки; • Оценщик исходит из того, что на объект оценки имеются все подлежащие оценке права в соответствии с действующим законодательством. Юридическая экспертиза правоустанавливающих документов и имущественных прав на объект оценки не проводится; • оценка проводится исходя из предположения об отсутствии каких-либо обременений, ограничений, сервитутов или иных прав третьих лиц в отношении объекта оценки, кроме указанных в задании на оценку. У Оценщика отсутствует обязанность выявлять данные факты в процессе оценки. • Оценщик не проводит технические, экологические и иные виды специальных экспертиз. Оценка проводится исходя из предположения об отсутствии каких-либо фактов, влияющих на результаты оценки, которые могут быть выявлены в ходе проведения специальных экспертиз.
Ограничения оценки в соответствии с разделом III федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)»	<p>Принятые при проведении оценки объекта оценки ограничения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в состав приложений к Отчету об оценке включаются только те использованные для оценки документы, которые, по мнению Оценщика, являются наиболее существенными для понимания содержания Отчета об оценке. Все использованные для оценки документы при этом будут храниться в архиве Исполнителя; • расчеты стоимости объекта оценки проводятся в программе

	<p>«Microsoft Excel». В процессе расчетов значения показателей не округляются (если не указано иное). В расчетных таблицах, представленных в Отчете об оценке, приводятся округленные значения показателей. Таким образом, при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут незначительно не совпадать с указанными в Отчете об оценке;</p> <ul style="list-style-type: none"> оценка проводится без привлечения отраслевых экспертов – специалистов, обладающих необходимыми профессиональными компетенциями в вопросах, требующих анализа при проведении оценки.
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки	В соответствии с условиями договора между Исполнителем и Заказчиком.
Указание на форму составления Отчета об оценке	В форме электронного документа
Срок проведения оценки	21-22 сентября 2023 г.
Требования к содержанию Отчета об оценке	<p>Отчет об оценке – документ в письменном виде, отвечающий требованиям ст. 11 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».</p> <p>Содержание Отчета об оценке должно соответствовать требованиям действующего законодательства.</p> <p>В Отчете об оценке указывается: подробное описание Объекта оценки, обременения Объекта оценки, методика определения стоимости Объекта оценки с обоснованием использованных подходов и методов расчета, предположений и допущений, основные промежуточные расчеты и порядок их проведения, на основании которых определялась стоимость.</p> <p>Отчет об оценке комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при проведении оценки, в том числе: копии правоустанавливающих документов, материалы, которые, по мнению Оценщика, являются необходимыми для обоснования достоверности проведенной оценки.</p>

2.2. Применяемые стандарты оценки

При проведении данной оценки использовались нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности:

1. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО I);
2. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО II);
3. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО III);
4. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО IV);
5. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об

- утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО V);
6. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (далее – ФСО VI);
 7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года за № 326 (далее – ФСО-8), с учетом изменений, которые вносятся в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки (приложение N 7) утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
 8. «Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «РОО».

2.3. Допущения и ограничения, на которых основывается оценка

Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения:

1. Отчет достоверен исключительно в полном объеме, отдельные части отчета не могут являться самостоятельными документами.
2. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной (или иной) стоимости и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в Отчете.
3. Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы Отчета будут использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в Отчете.
4. Оценщик и Заказчик гарантирует конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
5. При проведении анализа и расчетов Оценщик использует исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
6. Информация, показатели, характеристики и т.д., использованные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, берутся оценщиком из источников, которые, по мнению оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
7. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
8. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых (то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта) фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
9. От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
10. Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, то с даты оценки до даты составления отчета об оценке должно пройти не более трех месяцев, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации установлено иное.

11. Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.
12. Настоящие Допущения и ограничения могут быть дополнены в результате изучения исходных данных, в процессе подготовки Отчета об оценке. В таком случае дополнительные Допущения и ограничения будут указаны в Отчете об оценке.
13. Оценщиком соотнесены положения Федеральных стандартов оценки с положениями и терминологией Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Соотнесение положений и терминологии из Федеральных стандартов оценки с положениями и терминологией МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», представлена в гл. 3 настоящего Отчета об оценке.
14. Отчет подготовлен с соблюдением принципов оценки, а именно:
 - принципа проверяемости, требующего, что состав и последовательность представленных в отчете об оценке материалов и описание процесса оценки, должны позволить полностью воспроизвести расчет стоимости и привести его к аналогичным результатам;
 - принципа существенности, требующего, что в отчете должна быть изложена вся информация, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки;
 - принципа обоснованности, требующего, что информация, приведенная в отчете, должна быть подтверждена.
15. Оценщик считает возможным, необходимым и не противоречащим требованиям действующего законодательства размещение части материалов в электронном виде на диске CD в качестве Приложения к Отчету об оценке.
При обозначении данного допущения Оценщик исходит из следующих суждений:
 - невозможно полностью реализовать принцип проверяемости, а именно, полностью воспроизвести расчет стоимости и получить аналогичный результат, не предоставив Заказчику расчетные таблицы в формате MS Excel ® с сохранением формул и связей, включая макросы;
 - не противоречит принципам существенности и обоснованности размещение информации по методологии оценки, анализу рынка, материалов, использованных в процессе оценки, фотографий оцениваемого имущества и иных материалов в электронном виде на диске CD, который является Приложением к Отчету об оценке.
16. Дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев (п.1.6 Указания ЦБ РФ № 3758-У от 25.08.2015 г.).
17. На момент подготовки настоящего Отчета Российская Федерация и мировое сообщество переживают беспрецедентный кризис в отношениях, связанный с проведением Вооруженными Силами Российской Федерации спецоперации по демилитаризации и денацификации Украины. Против Российской Федерации некоторыми странами были введены экономические санкции. Предсказать сроки окончания кризиса не представляется возможным. Несмотря на то, что высока вероятность негативного воздействия на микро- и макроэкономику, невозможно предсказать такое воздействие в настоящее время или воздействие нынешних и будущих правительственных контрмер. Значения, содержащиеся в данной оценке, основаны на рыночных условиях на момент составления данного отчета. Эта оценка не дает прогноза будущих значений. В случае нестабильности и/или нарушения нормальной работы рынка, значения могут быстро измениться, и такие потенциальные будущие события не

рассматривались в данном отчете. В связи с чем, настоящая оценка выполнена исходя из допущения о сохранении текущих рыночных условий и долгосрочных прогнозов, действительных на дату оценки.

Прочие допущения и ограничения будут указаны по тексту Отчета об оценке.

2.4. Сведения о заказчике оценки, об оценщике и об организации оценщика

Заказчик оценки	<p>Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Открытие»: Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Акции». ИНН: 7705394773, КПП: 772501001 ОГРН: 1027739072613 от 15.08.2002 Адрес: 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14 стр. 5</p>
Сведения об Оценщике	<p>Балесный Сергей Николаевич</p> <ul style="list-style-type: none"> – Саморегулируемая организация Ассоциация «Русское общество оценщиков» (105066, Москва, 1-й Басманный переулок, д.2А, офис 5), Дата включения в реестр: 19.01.2009 г. Регистрационный номер оценщика: № 005295 – Диплом о профессиональной переподготовке ПП 871305 от 30.07.2006 г. ГОУ ДПО Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова. – Гражданская ответственность Оценщика застрахована в СПАО «Ингосстрах» (страховой полис № 433-008616/23 от 23.01.2023). Страховая сумма: 3 000 000 (Три миллиона) рублей. Срок действия договора: с 24.01.2023 по 23.01.2024; – Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 029771-1 от 17.09.2021 № 218; – Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 029609-3 от 17.09.2021 № 218. – Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка движимого имущества» № 034236-2 от 30.09.2022 № 270. – Стаж работы в оценочной деятельности с 2006 г. – Место нахождения оценщика: 119048, г. Москва, Комсомольский просп., д. 46, корп. 2 – E-mail: main@nationalexpert.ru – Контактный телефон: +7-495-220-99-02 – Трудовой договор с ООО «НацЭксперт» № 2/18-Т от 01.04.2018 г. <p>Оценщик сообщает о своей независимости в соответствии с требованиями ст. 16 ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.</p>
Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор	<p>Общество с ограниченной ответственностью «Национальная экспертная компания» ООО «НацЭксперт» ИНН 7704801306, КПП 162401001 ОГРН №1127746103066 от 16.02.2012 Почтовый адрес: 119048, г. Москва, Комсомольский просп., д.46, корп.2 Ответственность ООО «НацЭксперт» застрахована в ПАО СК «Росгосстрах»: страховой полис № 189/2023/СП134/765 от 17.07.2023 г., срок страхования с 19.08.2023 г. по 18.08.2024 г., страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей. Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, сообщает о своей независимости в соответствии с требованиями ст. 16 ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998</p>
Сведения о привлеченных к проведению оценки организациях и специалистах	<p>Другие организации и специалисты к проведению оценки и подготовке отчета об оценке не привлекались</p>

2.5. Заявление о соответствии

1. Оценка была проведена, а Отчет об оценке составлен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ и обязательными к применению субъектами оценочной деятельности Федеральными стандартами оценки (ФСО), стандартами оценки Ассоциации РОО (саморегулируемой организации оценщика).
2. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
3. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
4. Приведенная в отчете информация, на основе которой проводился анализ, делались предположения и выводы, была представлена Заказчиком и является, по мнению Оценщика, достоверной и не содержащей фактических ошибок.
5. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.
6. Содержащиеся в настоящем Отчете об оценке анализ, мнения и заключения принадлежат Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета об оценке.
7. В процессе анализа данных ни одно лицо не оказывало давления на Оценщика, подписавшего настоящий Отчет об оценке.
8. Работа по оценке стоимости выполнена независимым квалифицированным оценщиком Балесным Сергеем Николаевичем, имеющим соответствующее образование в области оценочной деятельности.

3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ. АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ

3.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Проведение анализа и расчетов основывалось на информации об Объекте оценки, полученной от Заказчика оценки и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком. Предполагается, что информация, представленная Заказчиком оценки или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базы данных Оценщика и собственным опытом Оценщика.

Для проведения работ по определению стоимости объекта оценки была использована следующая информация:

1. Информация о котировках ценных бумаг из открытых источников.

Прочие сведения и источники:

- нормативные документы (см. «Список использованных источников»);
- справочная литература (см. «Список использованных источников»);
- методическая литература (см. «Список использованных источников»);
- Internet – ресурсы (ссылки на сайты см. по тексту Отчета об оценке).

Оценка выполнена, исходя из следующих предположений:

- Объект оценки не отягощен дополнительными сервитутами, не учтенными при оценке;
- юридическая экспертиза прав, связанная с Объектом оценки, не производилась.

3.2. Описание прав на Объект оценки

Информация о правах на Объект оценки не предоставлена. Определение справедливой стоимости проводилось исходя из допущения, что на Объект оценки имеются полные права собственности.

Под «правом собственности» понимается осуществление собственником комплекса прав, включая права владения, распоряжения и пользования при ограничении его суверенности исключительно нормами гражданского права.

3.3. Информация об Объекте оценки

Описание объекта оценки составлено на основе анализа информации, предоставленной Заказчиком оценки.

Объект оценки представляет собой депозитарные расписки, выпущенные различными эмитентами. Информация о количественных и качественных характеристиках объекта оценки приведена ниже.

Таблица 2. Информация об объекте оценки

Параметр	Значение
ГДР VKCO	
ISIN код	US5603172082
Эмитент	13-5266470 - Citibank N.A.
Адрес эмитента	USA - СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ, 399 Park Ave. New York, NY 10022
Вид ценной бумаги	Депозитарная расписка
Форма выпуска ценных бумаг	бездокументарная
Наименование ценной бумаги	ГДР VK Company GDR RegS
Валюта обращения	RUB

Параметр	Значение
Номинальная стоимость	1 USD
Ставка купона	-
Периодичность выплаты купона	-
Количество в составе объекта оценки	343 500 шт.

Примечание: Источник информации – данные Заказчика

3.4. Информация об эмитенте

Citibank ¹	
Основание	1812
Расположение	New York, U.S.
Продукция	финансовые услуги.

3.5. Обременения, связанные с объектом оценки.

По состоянию на дату оценки объект оценки не арестован, не заложен, каких-либо иных обременений не зарегистрировано.

3.6. Информация о структуре и распределении уставного капитала

Информация не представлена

3.7. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами, в отношении владельцев долей / акционеров в уставном (складочном) капитале

Информация не представлена

3.8. Информация о распределении прибыли, распределяемой между участниками организации

Информация не представлена

3.9. Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Информация не представлена

3.10. Анализ финансово-хозяйственной деятельности

Анализ финансово-хозяйственной деятельности не проводился, так как Оценщику не была предоставлена финансовая отчетность эмитента.

¹ Источник: https://en.wikipedia.org/wiki/Citibank#External_links

4. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

4.1. Краткий обзор текущей ситуации в российской экономике.

4.1.1. Реальный сектор

Валовой внутренний продукт Согласно пересмотренным данным Росстата, в 2021 г. ВВП продемонстрировал восстановительный рост на 5,6%. В апреле текущего года Росстат опубликовал вторую оценку динамики ВВП в 2022 г.: сокращение реального ВВП в прошлом году составило 2,1%. По оценке Минэкономразвития, в январе-мае текущего года ВВП вырос в годовом сопоставлении на 0,6%. При этом с апреля динамика ВВП в годовом сопоставлении впервые с марта 2022 г. перешла в положительную зону: прирост ВВП в апреле составил 3,4%, а в мае достиг 5,4%.



Рисунок 1. Очищенный от сезонности физический объем ВВП и индекс выпуска базовых отраслей ОКВЭД

В апреле Росстат опубликовал вторую оценку ВВП за 2022 г. методами производства, использования и формирования по источникам доходов. Среди элементов валовой добавленной стоимости негативная динамика в 2022 г. наблюдалась в следующих секторах: торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов (-12,7%), водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (-6,8%), деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифференцированная деятельность частных домашних хозяйств по производству товаров и оказанию услуг для собственного потребления (-6,0%), деятельность профессиональная, научная и техническая (-5,1%), деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (-3,2%), обрабатывающие производства (-2,4%), предоставление прочих видов услуг (-2,1%), транспортировка и хранение (-1,8%). Минимальный прирост добавленной стоимости к уровню 2021 г. наблюдался в следующих секторах: обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (+0,1%), образование (+0,1%), добыча полезных ископаемых (+0,4%), деятельность по операциям с недвижимым имуществом (+0,4%), деятельность в области информации и связи (+0,6%), деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений (+1,7%). Умеренные и высокие темпы роста наблюдались в следующих секторах: деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги (+2,4%), деятельность финансовая и страховая (+2,8%), государственное управление и обеспечение военной безопасности, социальное обеспечение (+4,1%), деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (+4,3%), строительство (+5,0%), сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство (+6,6%).

В структуре ВВП по элементам использования в 2022 г. отмечено сокращение общего конечного потребления (-0,3%), в том числе потребления домохозяйств (-1,4%) и потребления НКО (-3,9%), в то время как потребление органов государственного управления выросло (+2,8%). Общее валовое накопление в 2022 г. сократилось на 4,9%, исключительно за счет сокращения запасов материальных оборотных средств, поскольку валовое накопление основного капитала выросло на 3,3%. Также впервые с начала санкционного давления Росстатом были опубликованы индексы физического объема экспорта и импорта товаров и услуг: в 2022 г. экспорт товаров и услуг сократился на 13,9%, а импорт снизился на 15%.

В составе ВВП по источникам доходов в 2022 г. по сравнению с 2021 г. отмечено сокращение доли оплаты труда наемных работников (-1,0 п.п. ВВП) и доли чистых налогов (-2,0 п.п.) при соответствующем росте доли валовой прибыли и смешанных доходов (+3,0 п.п.).

В июне Росстат опубликовал первую оценку ВВП за I кв. текущего года производственным методом. Сокращение физического объема ВВП в I кв. в годовом сопоставлении составило 1,8%. В структуре валовой добавленной стоимости падение в годовом сопоставлении в I кв. показали следующие сектора: предоставление прочих видов услуг (-30,6%), водоснабжение и водоотведение (-10,8%), торговля оптовая и розничная (-10,1%), деятельность домашних хозяйств как работодателей (-6,0%), деятельность в области информации и связи (-5,4%), добыча полезных ископаемых (-4,9%), деятельность профессиональная, научная и техническая (-1,1%), обеспечение электрической энергией, газом и паром (-0,8%), деятельность административная (-0,4%), деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (-0,2%). Прирост валовой добавленной стоимости в I кв. отмечен в следующих секторах: деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (9,1%), строительство (7,0%), деятельность финансовая и страховая (6,2%), государственное управление и обеспечение военной безопасности (4,0%), сельское и лесное хозяйство (3,4%), образование (3,4%), деятельность в области культуры и спорта (2,1%), транспортировка и хранение (2,0%), деятельность по операциям с недвижимым имуществом (1,3%), обрабатывающие производства (0,3%).

В июле Росстат опубликовал оценку ВВП в I кв. текущего года методами использования и формирования по источникам доходов. Среди элементов использования ВВП в I кв. наблюдался рост общего конечного потребления (3,5%). При этом потребление домохозяйств и потребление НКО, обслуживающих домохозяйства, в I кв. показали слабую негативную динамику (-0,1% и -0,2% соответственно), а рост наблюдался за счет значительного увеличения потребления органов госуправления (+13,5%). Общее валовое накопление в I кв. также показало существенный прирост (+11,4%), причем почти исключительно за счет роста запасов материальных оборотных средств, поскольку прирост валового накопления основного капитала в I кв. был относительно небольшим (+0,6%). Индексы динамики физического объема экспорта и импорта товаров и услуг в I кв. Росстатом пока не опубликованы.

В структуре ВВП по источникам доходов в I кв. текущего года относительно I кв. прошлого года наблюдался рост доли оплаты труда наемных работников (+7,2 п.п. ВВП) при снижении доли валовой прибыли и смешанных доходов (-6,9%) и чистых налогов на производство и импорт (-0,9 п.п.).

В связи с санкционным давлением на российскую экономику в 2022 г. наблюдалась негативная динамика по отдельным направлениям реального сектора. Выпуск базовых отраслей в 2022 г. сократился на 1,3% после роста на 5,9% в 2021 г., а в январе-мае текущего года наблюдался прирост на 2,1%. В частности промышленное производство в 2022 г. сократилось на 0,6% после роста на 6,3% в 2021 г., а в январе-мае 2023 г. отмечен прирост на 1,8%. При этом в добыче полезных ископаемых сохранилась положительная динамика: прирост в 2022 г. составил 0,8% после прироста на 4,2% в 2021 г., однако в январе-мае 2023 г. добыча сократилась на 1,0%. Основным негативный эффект санкционного давления пришелся на обрабатывающую промышленность: совокупный выпуск обрабатывающих отраслей в 2022 г. сократился на 1,3% после прироста на 7,4% в 2021 г., а в январе-мае текущего года выпуск вырос на 4,8%. По итогам 2022 г. среди обрабатывающей промышленности наибольшее падение наблюдалось в следующих секторах: производство автотранспортных средств (-44,7% в 2022 г., -18,5% в январе-мае 2023 г.), обработка древесины и производство изделий из дерева (-12,5%, -12,5% в январемае), производство текстильных изделий (-8,3%, -1,3% в январе-мае), производство табачных изделий (-7,1%, -0,2% в январе-мае). Существенное сокращение отмечено также в следующих секторах: ремонт и монтаж машин и оборудования (-4,8%, -2,3%), производство прочих транспортных средств и оборудования (-4,2%, +21,0%), производство химических веществ и химических продуктов (-3,8%, +0,8%), производство электрического оборудования (-3,7%, +19,8%), производство мебели (-2,6%, +10,7%), производство прочих готовых изделий (-2,5%, -2,4%). Умеренное сокращение наблюдалось в следующих секторах: производство кожи и изделий из кожи (-1,7%, +10,5%), производство резиновых и пластмассовых изделий (-0,8%, +4,1%), металлургическое производство (-0,8%, +4,2%), производство кокса и нефтепродуктов (-0,4%, +5,9%), производство прочей неметаллической минеральной продукции (-0,2%, -1,0%). Производство бумаги и бумажных

изделий продемонстрировало нулевой прирост к уровню 2021 г. (-3,0% в январе-мае). Минимальный прирост продемонстрировало производство пищевых продуктов (+0,4%, +5,3%). Умеренный прирост отмечен в следующих секторах: производство компьютеров, электронных и оптических изделий (+1,7%, +21,6%), производство машин и оборудования (+1,9%, -9,5%), производство одежды (+2,1%, +5,2%), производство напитков (+3,1%, +2,8%). Наибольший прирост выпуска отмечен в следующих секторах: производство готовых металлических изделий (+7,0%, +26,2%), полиграфическая деятельность (+7,8%, -5,9%), производство лекарственных средств и материалов (+8,6%, -9,7%).

Таблица 3. Темпы роста выпуска по обрабатывающим отраслям (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Показатель	Янв-май. 2023	2022
Обрабатывающие производства, всего	4,8	-1,3
производство пищевых продуктов	5,3	0,4
производство напитков	2,8	3,1
производство табачных изделий	0,2	-7,1
производство текстильных изделий	-1,3	-8,3
производство одежды	5,2	2,1
производство кожи и изделий из кожи	10,5	-1,7
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	-12,5	-12,5
производство бумаги и бумажных изделий	-3,0	0,0
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	-5,9	7,8
производство кокса и нефтепродуктов	5,9	-0,4
производство химических веществ и химических продуктов	0,8	-3,8
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	-9,7	8,6
производство резиновых и пластмассовых изделий	4,1	-0,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	-1,0	-0,2
производство металлургическое	4,2	-0,8
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	26,2	7,0
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	21,6	1,7
производство электрического оборудования	19,8	-3,7
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	-9,5	1,9
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	-18,5	-44,7
производство прочих транспортных средств и оборудования	21,0	-4,2
производство мебели	10,7	-2,6
производство прочих готовых изделий	-2,4	-2,5
ремонт и монтаж машин и оборудования	-2,3	-4,8

Источник: Росстат, Минэкономразвития

Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха в 2022 г. выросло на 0,1% после прироста на 7,1% в 2021 г., а январе-мае 2023 г. сократилось на 0,6%. Водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов в 2022 г. сократились на 6,1% после прироста на 12,6% в 2021 г., а в январе-мае 2023 г. показатель сократился на 7,6%.

4.1.2. Государственные финансы

Доходы федерального бюджета в январе-июне 2023 года оказались на 11,7% ниже показателей доходов в январе-июня 2022 года. Данная ситуация объясняется ухудшением условий торговли российским углеводородами на мировом рынке, которое отражается на нефтегазовых поступлениях. При этом нефтегазовые доходы растут и уже несколько месяцев подряд превышают аналогичные поступления прошлого года не только в номинале, но и в реальном выражении. В январе-июне 2023 года федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 2 595 млрд рублей в номинальном выражении по сравнению с профицитом в 1 385 млрд рублей аналогичного периода 2022 года. Нефтегазовый дефицит бюджета в январе-июне 2023 года составил 5 977 млрд рублей, на 19,8% больше в номинальном выражении показателя аналогичного периода 2022 года.

Таблица 4. Основные характеристики федерального бюджета за 2023 год, млрд. руб.

	Янв.- июн. 2022	Янв.- июн. 2023	Июн. 2023	Июн. 2022
Доходы	14017	12381	1974	2563
Нефтегазовые доходы	6376	3382	718	529
Ненефтегазовые доходы	7641	8999	1256	2034
Расходы	12632	14976	2094	1747
Профицит (+)/Дефицит (-)	1385	-2595	-119	816
Нефтегазовый профицит (+)/дефицит(-)	-4991	-5977	-837	287

	Янв.- июн. 2022	Янв.- июн. 2023	Июн. 2023	Июн. 2022
Фонд национального благосостояния				
Поступления в ФНБ	2558	11	0	5
Использование средств ФНБ	2	508	0	67
ФНБ на конец периода	10775	12670		

Источник: Росстат, Минфин

Доходы

Исполнение федерального бюджета по доходам в январе-июне 2023 года составило 12381 млрд рублей, что на 11,7% ниже показателей января-июня 2022 года. Таким образом, можно сказать, что масштаб недобора доходов в 2023 году по отношению к объемам поступлений в соответствующие периоды прошлого года продолжает снижаться – с 35% в начале года до 11,7% по итогам шести месяцев. Снижение доходов произошло целиком за счет нефтегазовых поступлений. Ненефтегазовые поступления выросли по сравнению с уровнем января-июня 2022 года как в номинальном, так и в реальном выражениях.

Динамика нефтегазовых поступлений отражает ситуацию на рынке российских углеводородов, в частности, падение цен на нефть, что в совокупности с действующими ограничениями на экспорт российских энергоресурсов привело к снижению поступлений нефтегазовых доходов на 2994 млрд рублей (по сравнению с уровнем января-июня 2022 года). В реальном выражении нефтегазовые доходы за январь-июнь оказались почти вдвое ниже аналогичных показателей 2022 года (на 48,4%). В результате доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов федерального бюджета в январе 2023 года сократилась и составила 27,3% против 47,0% в январе-июне 2022 года.

Ненефтегазовые поступления постепенно растут и уже третий месяц превышают показатели соответствующего периода 2022 года. Таким образом, можно сделать вывод, что ненефтегазовым поступлениям за четыре месяца удалось компенсировать недобор, имевший место в начале 2023 года. Напомним, снижение ненефтегазовых поступлений в первом квартале 2023 года объяснялось, в первую очередь, техническими и календарными факторами, связанными с переходом на принципиально новую систему налогового администрирования (Единый налоговый счет), изменением налогового законодательства с переносом сроков уплаты некоторых налогов и большим объемом «возвратов» по НДС и переплаченных налогоплательщиками сумм налога на прибыль в предыдущие периоды.

Расходы

По предварительным данным, кассовые расходы федерального бюджета за январь-июнь 2023 года составили 14 976 млрд рублей, что на 18,6% выше того же периода предыдущего года в номинальном выражении, в реальном выражении – на 15,4%. В январе-июне было израсходовано 52% запланированных расходов на 2023 год. При этом расходы на государственные закупки в январе-июне 2023 года составили 3 647 млрд рублей и выросли на 50% в номинальном выражении (46% в реальном) по сравнению с аналогичным периодом 2022 года. Всего исходя из закона о федеральном бюджете на 2023 год расходы на государственные закупки запланированы в размере 4 982 млрд рублей, таким образом на январь-июнь приходится около 73% запланированных расходов на государственные закупки за 2023 год. Расходы на реализацию национальных проектов за январь-июнь 2023 года составили 1 346,8 млрд рублей (45% от плановых).

Больше всего средств из федерального бюджета было выделено на финансовую поддержку семей при рождении детей, поддержку старшего поколения, содействие занятости и популяризацию здорового образа жизни в рамках проекта «Демография» – 30% утвержденных средств на реализацию нацпроектов, а также на повышение качества дорожной сети в рамках проекта «Безопасные качественные дороги» – 15% и на развитие нацпроекта «Здравоохранение» – 11%. Уровень исполнения расходов оказался наиболее высоким по проектам «Наука и университеты» и «Культура», и наиболее низким – по статьям «Туризм», «Здравоохранение».

По состоянию на 1 июля 2023 года в рамках реализации госпрограмм на направление «Сохранение населения, здоровье и благополучие людей» было израсходовано 2 414 млрд рублей, из которых большая часть была направлена на социальную поддержку граждан – 1 546 млрд рублей. Расходы на развитие здравоохранения в рамках данной госпрограммы составили 752 млрд рублей.

В рамках направления «Комфортная и безопасная среда для жизни» из федерального бюджета было профинансировано 1 837 млрд рублей на обеспечение доступным и комфортным жильем и коммунальными услугами граждан (324,45 млрд руб.),

обеспечение общественного порядка и противодействие преступности (406,42 млрд руб.), развитие транспортной системы (664,3 млрд руб.) и другое.

В рамках направления «Развитие науки, промышленности и технологий» было израсходовано 1 115 млрд рублей на развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности (199,04 млрд руб.), на научно-технологическое развитие (856 млрд руб.), развитие атомного энергопромышленного комплекса (36,64 млрд руб.) и др.

В рамках направления «Достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство» из федерального бюджета было профинансировано 1 273 млрд рублей на экономическое развитие и инновационную экономику (66,34 млрд руб.), госпрограмму развития сельского хозяйства (217,90 млрд руб.), управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков (892,97 млрд руб.).

4.1.3. Инфляция

В июне 2023 года потребительские цены в среднем по России выросли на 0,37% (м./м.) против снижения на 0,35% в июне 2022 года. Напомним, что на протяжении трех летних месяцев 2022 года наблюдалось снижение потребительских цен, что позволило существенно затормозить инфляционные процессы, разогнавшиеся весной прошлого года. В сентябре 2022 года потребительские цены практически не изменились, а с октября 2022 года до января 2023 года наблюдалось ускорение роста потребительских цен. С февраля 2023 года темпы роста цен стабилизировались на уровне 0,3-0,5% в месяц. Инфляция в годовом выражении в июне 2023 года ускорилась до 3,25% против 2,51% месяцем ранее за счет эффекта низкой базы в середине прошлого года. Эта тенденция продолжится и в ближайшие месяцы.

В июне 2023 года агрегированный индекс потребительских цен увеличился за счет динамики цен на платные услуги и непродовольственные товары. Так, платные услуги подорожали за месяц на 0,83%, а в годовом выражении прирост цен в данном сегменте потребительского рынка составил 10,96% - максимальный показатель среди всех компонентов агрегированного ИПЦ. Напомним, что на протяжении большей части прошлого года динамика цен на платные услуги была относительно умеренная и заметно отставала от показателей прироста потребительских цен на товары. Рост цен на платные услуги заметно ускорился только к концу 2022 года и был связан с динамикой цен на отдельные виды платных услуг. В частности, за отчетный месяц, как и месяцем ранее, наиболее значительно подорожали услуги зарубежного туризма (на 4,39%) и услуги пассажирского транспорта (на 1,86%), при этом цены на другие виды платных услуг росли умеренными темпами. Непродовольственные товары подорожали за отчетный месяц на 0,42%, а в годовом выражении цены выросли всего на 0,99%. Отметим, что цены на многие продовольственные товары снижались в отчетном месяце, тогда как лидерами по темпам прироста цен в данном сегменте были бензин автомобильный (прирост цен на 1,55%) и строительные материалы (1,08%).

В июне 2023 года прирост цен на продовольственные товары был практически нулевой. Напомним, что месяцем ранее продовольственные товары подешевели в среднем на 0,31%, за счет сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию. В отчетном месяце этот фактор также оказал положительное влияние на динамику цен на продукты питания. В июне фрукты и овощи подешевели еще на 2,35%. Продовольственные товары без учета плодоовощной продукции подорожали в июне на 0,33%.

В годовом выражении прирост цен в данном сегменте составил 0,41%. Другими словами, цены на продукты питания за последний год практически не изменились. Отсутствие роста цен на продукты питания в последние месяцы связано с понижательной коррекцией цен, последовавшей за продолжительным периодом роста цен на продовольственные товары. Напомним, что продукты питания дорожали ускоренными темпами с начала пандемии и до лета 2022 года, что негативно сказывалось на покупательной способности доходов наиболее уязвимых слоев населения. Так, за последние 12 месяцев наиболее значительно снизились цены на те товары, которые в предыдущие годы дорожали ускоренными темпами: на крупы и бобовые (более чем на 15%), на масло подсолнечное (более чем на 10%) и на сахар-песок (на 5%).

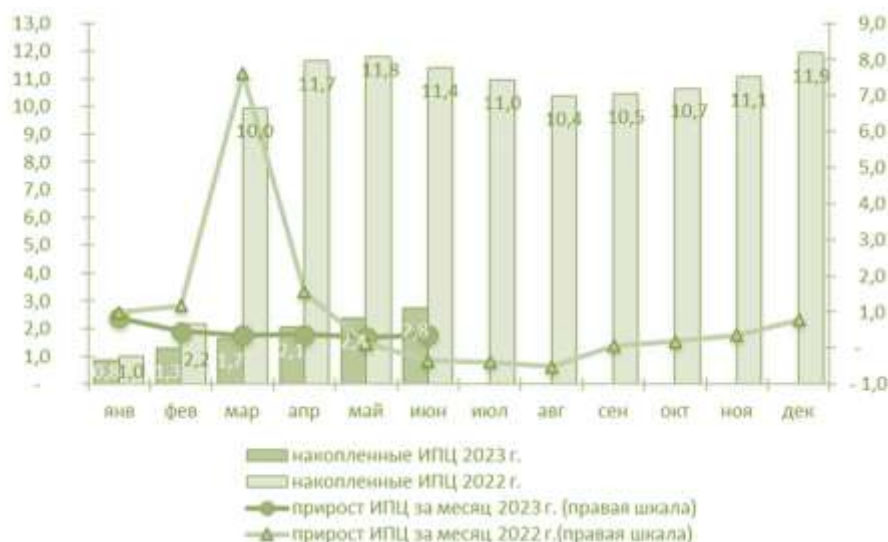


Рисунок 2. Динамика потребительских цен, %

4.1.4. Денежно-кредитная политика

Динамика международных резервов

По итогам июня 2023 года международные резервы Российской Федерации сократились на 1,8 млрд долл. (или на 0,30 %), а за период с начала года прирост резервов составил всего 0,43 млрд долл. Отметим, что прирост международных резервов отмечался на протяжении последних месяцев (за исключением февраля, мая и июня), тогда как большую часть прошлого года общий объем международных резервов снижался. По данным на 1 июля 2023 года объем золотовалютных резервов равнялся 582,4 млрд долл.

Напомним, что в конце февраля 2022 года часть международных резервов была заморожена на счетах в других странах. Также отметим, что ранее Банк России заявлял о приостановке публикации данных о динамике международных резервов (на фоне заморозки части активов), однако в конце марта регулятор изменил свое решение и вновь стал предоставлять соответствующие данные в обобщенном виде (за исключением данных об управлении активами в иностранной валюте и золоте).

Динамика денежно-кредитных показателей

Объем денежной массы в мае 2023 года увеличился на 1,8% по сравнению с предыдущим месяцем, а в годовом выражении прирост составил 24,9% против 24,4% на конец 2022 года. Прирост денежного агрегата M0 составил в мае 1,5% м./м., а в годовом выражении прирост был равен 24,6% против 16,9% по итогам 2022 года. По состоянию на 1 июня 2023 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы равнялась 19,1%. Объем депозитов в рублях увеличился в мае на 1,9% м./м., а прирост в годовом выражении составил 25,0% против прироста на 26,2% по итогам 2022 года. В июне 2023 года объем денежной базы в узком определении увеличился на 2,6% м./м., на фоне увеличения объема наличных денег в обращении (вне Банка России).

Денежно-кредитная политика

По итогам последнего заседания Совета директоров Банка России, состоявшегося 9 июня 2023 года, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых. При этом регулятор отметил, что «текущие темпы прироста цен, в том числе устойчивые показатели, продолжают увеличиваться». В заявлении Банка России говорится, что в экономике наблюдается усиление проинфляционных рисков, обусловленных действием ряда факторов. В частности, опасения роста инфляции связаны с активным восстановлением внутреннего спроса, ускоренным исполнением бюджетных расходов, ухудшением условий внешней торговли, а также с усилением давления на заработную плату в условиях дефицита трудовых ресурсов. Таким образом, по мнению регулятора, «баланс рисков для инфляции все больше сместился в сторону инфляционных». С учетом описанных факторов, Банк России допускает возможность пересмотра ключевой ставки в сторону повышения на одном из ближайших заседаний.

Напомним, замедление инфляции в последние месяцы происходило за счет сдержанного потребительского спроса, стабилизации инфляционных ожиданий, умеренного падения деловой активности. В годовом выражении инфляция устойчиво снижалась, в том числе, за счет высокой базы весной прошлого года. В ближайшие месяцы эффект базы будет действовать в обратном направлении, таким образом, годовая инфляция будет расти

до значений, превышающих целевой уровень – до 4,5-6,5% по итогам текущего года, по оценкам Банка России.

Инфляционные ожидания населения, а также ценовые ожидания предприятий в июне снизились. Напомним, что в марте 2022 года инфляционные ожидания населения достигли максимального уровня за последние 11 лет, а в последующие месяцы наблюдалось заметное снижение до уровней начала прошлого года. Банк России прогнозирует, что инфляция вернется в границы целевого диапазона (4%) в 2024 году.

Динамика кредитования

В мае 2023 года объемы кредитования реального сектора выросли на 0,8%. В годовом выражении прирост объемов кредитования реального сектора составил 18,4% - максимальный показатель прироста с конца 2017 года. По информации Банка России, прирост объемов кредитования в мае был связан с выдачей кредитов компаниям «из транспортной, горно-металлургической, энергетической, телекоммуникационной, нефтегазовой отраслей, а также компании, занимающиеся коммерческой недвижимостью и строительством жилья».

Прирост объемов кредитования населения (в % к предыдущему месяцу) в мае составил 2,0% (против прироста на 1,7% месяцем ранее). Отметим, что ускоренный рост объемов кредитования в данном сегменте наблюдается четвертый месяц подряд. В годовом выражении прирост данного показателя был равен 15,4% против пика в феврале 2022 года – 23,8% (что соответствовало максимальному значению с середины 2019 года) и прироста на 9,5% по итогам 2022 года. Если рассматривать динамику в отдельных сегментах рынка, то увеличение объемов ипотечного портфеля в мае составило 2,2% против прироста на 2,1% месяцем ранее. Для сравнения, в начале прошлого года объемы ипотечного портфеля также росли на 2,1-2,2% в месяц. В годовом выражении прирост объемов ипотечного кредитования составил 20,8% против 17,0% по итогам 2022 года.



Рисунок 3. Динамика кредитования корпоративного сектора (с учетом курсовой переоценки)

В сегменте необеспеченных потребительских кредитов рост объемов кредитования составил 1,7% в мае против 1,4% в марте и 1,2% в апреле. Таким образом, рынок потребительских ссуд постепенно восстанавливается. Напомним, что снижение объемов необеспеченного потребительского кредитования во втором-третьем кварталах 2022 года было связано с ужесточением условий выдачи кредитов, высокими ставками, а также с ростом неопределенности в экономике в целом. Снижение потребительской активности и резкий рост неопределенности, наблюдавшиеся с конца сентября 2022 года, неблагоприятно отразились как на потребительской активности, так и на динамике потребительского кредитования. В годовом выражении прирост объемов кредитования в данном сегменте составил в мае 10,3% против прироста на 8,0% месяцем ранее. Также регулятор отмечает, что показатели кредитного качества незначительно улучшились в последние месяцы.

Динамика депозитов населения

В мае 2023 года прирост объемов депозитов населения составил 1,2% против прироста на 1,6% месяцем ранее. В годовом выражении рост ускорился до 12,2% против 11,8% месяцем ранее и 6,9% по итогам 2022 года.

Согласно результатам мониторинга максимальной процентной ставки по вкладам в крупнейших банках, указанная ставка росла на протяжении большей части четвертого квартала 2022 года, однако с середины декабря указанная ставка стабилизировалась на уровне 7,7-7,8% против 8,18% на конец прошлого года.

Также напомним, что 9 марта 2022 года Банк России ограничил выдачу гражданам наличной валюты с валютных счетов в банке. Новые правила, первоначально введенные на период до 9 сентября 2022 года и предполагающие выдачу не более 10 тыс долл. в наличной валюте (остальные средства выдаются в рублях по рыночному курсу на день выдачи), были продлены до 9 марта 2023 года, а впоследствии – еще на полгода, до 9 сентября 2023 года. При этом отмечается, что все средства на валютных счетах будут сохранены в полном объеме в валюте вклада.

4.1.5. Валютный рынок

Средний курс рубля к доллару в июне сложился на уровне 83,15 руб./долл.; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с маем составило 5,1%. Как отмечает Банк России, основным фактором такой динамики стало существенное сокращение продаж валютной выручки экспортерами (на 22,9% по сравнению с маем, до 7,0 млрд долл.). Негативное давление на российскую валюту оказывало также увеличение объема дивидендных выплат российских компаний, на фоне чего сальдо счета текущих операций сократилось на 6,9 млрд долл. по сравнению с маем, до -1,4 млрд долл. Вместе с тем, поддержку курсу рубля оказывала динамика валютных интервенций Банка России (см. ниже).

Динамика курса доллара была устойчиво повышательной в течение всего месяца, что было связано как с заявлениями ФРС США о возможности дальнейшего увеличения ключевой ставки (см. ниже), так и с динамикой цен на нефть и всплеском внутривалютной неопределенности (в третьей декаде месяца); на конец июня доллар стоил 87,03 руб. против 80,69 руб. на конец мая. Реальный курс рубля к доллару в июне сократился на 5,0% по сравнению с маем и на 21,4% - по сравнению с декабрем 2022 г.



Рисунок 4. Динамика курса доллара в июне 2023 г.

Средний курс рубля к евро в июне составил 90,09 руб./евро; таким образом, ослабление по сравнению с маем сложилось в размере 4,6%. По состоянию на конец месяца курс составил 95,11 руб. против 86,51 руб. на конец мая. Реальный курс рубля к евро в июне сократился на 4,4% по сравнению с маем и на 22,8% - по сравнению с декабрем 2022 г. Средний курс рубля к юаню в июне составил 11,61 руб./юань; таким образом, ослабление по сравнению с маем сложилось в размере 2,9%. По состоянию на конец месяца курс составил 11,99 руб. против 11,36 руб. на конец мая. Реальный курс рубля к юаню в июне сократился на 2,3% по сравнению с маем и на 20,2% - по сравнению с декабрем 2022 г. По отношению к корзине валют торговых партнеров реальное ослабление рубля по сравнению с маем составило 3,0%, а с декабрем 2022 г. - 20,3%.

4.1.6. Рынок труда

В 2022 году реальная заработная плата снижалась на протяжении большей части первого полугодия, тогда как во втором полугодии прошлого года, а также в начале текущего года наблюдался рост реальной заработной платы. В марте-апреле 2023 года реальная заработная плата стабилизировалась на достигнутом уровне. Напомним, что за 2022 год по отношению к 2021 году реальная заработная плата снизилась на 1,0%, тогда как номинальная заработная плата за аналогичный период выросла на 12,6%.



Рисунок 5. Реальная заработная плата, %

К концу 2022 года уровень безработицы опустился до 3,6-3,7% (сезонность устранена). В январе - мае 2023 года уровень безработицы продолжил снижаться – до 3,4-3,5%. Напомним, что в сентябре 2022 года наблюдалось резкое сокращение численности экономически активного населения (на 0,6 млн человек), произошедшее за счет снижения численности занятых в экономике, тогда как численность безработных осталась неизменной. В январе-мае 2023 года численность экономически активного населения увеличилась до уровня августа прошлого года, тогда как численность безработных продолжила снижаться. Число официально зарегистрированных безработных в мае 2023 года снизилось до 0,5 млн человек.

Согласно обновленной статистике Росстата, в 2022 году по отношению к 2021 году реальные располагаемые доходы снизились на 1,0%, а реальные доходы - на 1,5% против прироста соответственно на 3,2% и 3,8% в 2021 году. Напомним, что в четвертом квартале 2021 года и в первом квартале 2022 года отмечалось снижение реальных доходов населения (примерно на 1-1,5% в квартал), а со второго квартала 2022 года был зафиксирован умеренный восстановительный рост. В первом квартале 2023 года, по предварительным данным Росстата, реальные доходы населения вновь снизились, а в целом за последний год (в первом квартале 2023 году по отношению к первому кварталу 2022 года) реальные доходы и реальные располагаемые доходы выросли всего на 0,1%.

4.2. Краткий обзор рынка ценных бумаг.

21 сентября 2023 года российский рынок вновь показал снижение. По итогам дня индекс МосБиржи просел на 1,6% - до 3019,22 п., индекс РТС опустился на 1,4% - до 988,12 п. И если западные площадки пока переваривают решения Центробанков по ставкам, то у участников российских торгов хватает внутренних новостей для размышлений.

Так, 21.09 стало известно, что правительство вводит гибкие экспортные пошлины от 4 до 7% с привязкой к курсу рубля для защиты внутреннего рынка, для удобрений - до 10%. Кроме того, также введены временные ограничения на экспорт автомобильного бензина и дизельного топлива для стабилизации цен на топливо на внутреннем рынке. 22.09 вице-премьер РФ Александр Новак проведет встречу с руководителями нефтяных компаний для обсуждения ситуации на топливном рынке.

«Введенные с 1 октября и до конца текущего года экспортные пошлины обошли стороной нефтегазовый сектор (хотя им тоже есть над чем поработать – правительство ввело бессрочные ограничения на экспорт бензина и дизельного топлива), но бумаги других экспортеров, чьи товары станут облагаться данной пошлиной, могут оказаться под давлением, в частности, компаний, экспортирующих удобрения», – отмечает Александр Арутюнян, главный экономист ИК «РУСС-ИНВЕСТ».

Рубль выбрал точкой притяжения 96 за доллар и пока торгуется вокруг этой отметки. «На следующей неделе укрепление рубля может продолжиться. На это настраивают приближающиеся налоговые выплаты (28 сентября) и высокие цены на нефть. Кроме того, поддержку рублю могут оказать ожидания смещения баланса спроса и предложения на валютном рынке в сторону последнего на фоне дополнительных вводных в виде заявлений заместителя главы Минфина А. Моисеева о скором запуске мер валютного контроля и вчерашнего решения правительства о введении с октября временных экспортных пошлин с привязкой к курсу рубля, способного, пусть и незначительно, но повысить предложение валюты на рынке. Пока сохраняем наш ориентир по доллару на конец сентября на уровне 92,5 руб.», - комментирует Евгений Локтюхов, руководитель направления «Анализ отраслей и финансовых рынков» ПСБ.

Нефть стабилизировалась и пытается подрастать. К 9.10 мск нефть Brent растет на 0,44% - до \$93,7 за баррель, Light в плюсе на 0,59% - до \$90,16 за баррель.

На западных площадках 21.09 царили пессимистичные настроения. Европейские торги завершились снижением: британский FTSE 100 потерял 0,69%, французский CAC упал на 1,59%, немецкий DAX в минусе на 1,33%. Накануне Банк Англии оставил ставку без изменений, хотя прогнозировалось повышение.

Американские индексы 21.09 понесли потери: S&P 500 упал на 1,64%, это максимальное падение с марта, индекс Dow Jones в минусе на 1,08%, индекс Nasdaq просел на 1,82%. «Перспектива длительного периода повышенных ставок напугала некоторых инвесторов, поскольку это окажет давление на акции и облигации. Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла в четверг, в какой-то момент достигнув самого высокого уровня за более чем 15 лет», - отмечает Андрей Верников, автор Telegram-канала vernikov100 – инвестирование. Впрочем, утром, 22.09, фьючерс на S&P 500 в символическом плюсе.

Азия торгуется разнонаправленно. Банк Японии оставил отрицательную ставку без изменений. Японский Nikkei 225 падает на 0,45%, корейский KOSPI опустился на 0,22%, гонконгский индекс Hang Seng растет на 1,03%, китайский Shanghai Composite в плюсе на 0,78%. Рост в Китае и Гонконге может быть связан с закрытием шортов в ожидании дополнительных экономических стимулов китайского правительства, отмечают аналитики.

С 22.09 дня в базу расчета индексов Мосбиржи и РТС войдут акции «Позитива», расписки Qiwi, обыкновенные акции «Юнипро» и «Селигдара», расписки Fix Price покинут индекс. Правительство РФ рассмотрит проект федерального бюджета на предстоящие 3 года. В Великобритании, США и еврозоне в пятницу, 22.09, будут опубликованы данные по индексам деловой активности за сентябрь.

«Учитывая восстановившуюся корреляцию индекса Мосбиржи с индексом S&P 500, несмотря на изолированность российского рынка, вполне возможно, что 22.09 рынок вновь откроется в минусе», - считает Александр Арутюнян.

«21.09 индекс Мосбиржи закрылся совсем близко от психологически важной отметки 3000 пунктов. Не исключаем, что 22.09 эта отметка будет «проколота», но все-таки рынок локально сильно перепродан, и отскок назревает. Стоит отметить, что сегодня пятница, и многие «медведи» будут сокращать шорты, чтобы не платить за их перенос через выходные», - рассказывает Алексей Антонов, руководитель направления инвестиционного консультирования «Алор Брокер».

4.3. Выводы.

- Согласно квартальным оценкам Росстата за 2023 г., в январе-июне текущего года ВВП вырос в годовом сопоставлении на 1,6%.
- Доходы федерального бюджета в январе-июле 2023 года оказались на 8% ниже показателей доходов в январе-июля 2022 года.
- В июле 2023 года потребительские цены в среднем по России выросли на 0,63% (м./м.) против снижения на 0,39% в июле 2022 года и прироста на 0,37% в июне 2023 года.

- По итогам июля 2023 года международные резервы Российской Федерации увеличились на 7,5 млрд долл. (или на 1,30 %), а за период с начала года прирост резервов составил 7,98 млрд. долл.
- Средний курс рубля к доллару в июле сложился на уровне 90,42 руб./долл.; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с июнем составило 8,0%.
- В январе - мае 2023 года уровень безработицы продолжил снижаться – до 3,2-3,3%.

4.4. Источники информации.

- Экономическая экспертная группа (ЭЭГ) – обзор экономических показателей от 18.07.2023 http://www.eeg.ru/downloads/obzor/rus/pdf/2023_07.pdf;
- АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ», Ежедневный обзор рынка 22.09.2023, <https://www.finam.ru/analysis/reviews/2023-09-22/>

5. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Анализ понятия рыночной стоимости в соответствии с законодательством об оценочной деятельности в РФ

В соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности определение понятия «**рыночная стоимость**» содержится в следующих нормативных актах:

- Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Согласно ст. 3 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. 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, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

При этом, в силу ст. 7 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. в случае, если в нормативном правовом акте, содержащем требование обязательного проведения оценки какого-либо объекта оценки, либо в договоре об оценке объекта оценки (далее - договор) не определен конкретный вид стоимости объекта оценки, установлению подлежит **рыночная стоимость** данного объекта.

Указанное правило подлежит применению и в случае использования в нормативном правовом акте не предусмотренных настоящим Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов «действительная стоимость», «разумная стоимость», «эквивалентная стоимость», «реальная стоимость» и других.

Согласно п. 12 ФСО II при осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- равновесная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- иные виды стоимости.

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

5.2. Анализ понятия и базовых подходов к оценке справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина РФ от 28.12.2015 г. № 217н.

Справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки (п. 24 МСФО (IFRS) 13).

Согласно п. 2 МСФО (IFRS) 13 **Справедливая стоимость** - это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

В соответствии с п. 2 МСФО (IFRS) 13 при оценке справедливой стоимости нефинансового актива учитывается способность участника рынка генерировать экономические выгоды посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива или посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом.

Для наилучшего и наиболее эффективного использования нефинансового актива принимается в расчет такое использование актива, которое является физически выполнимым, юридически допустимым и финансово оправданным, как изложено ниже:

(а) Физически выполнимое использование предусматривает учет физических характеристик актива, которые участники рынка учитывали бы при установлении цены на актив (например, местонахождение или размер имущества).

(б) Юридически допустимое использование предусматривает учет любых юридических ограничений на использование актива, которые участники рынка учитывали бы при установлении цены на актив (например, правила зонирования, применимые к имуществу).

(с) Финансово оправданное использование предусматривает учет того факта, генерирует ли физически выполнимое и юридически допустимое использование актива доход или потоки денежных средств (с учетом затрат на преобразование актива к такому использованию), достаточные для получения дохода на инвестицию, который участники рынка требовали бы от инвестиции в данный актив при данном использовании (п. 28 МСФО (IFRS) 13).

Таким образом, согласно МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», заключается в том, чтобы определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

МСФО (IFRS) 13 определяет следующие основные факторы оценки справедливой стоимости:

- оценка производится с точки зрения участников рынка и не оказывает влияния на намерение компании в отношении оцениваемого по справедливой стоимости актива, обязательства или капитала;

- при оценке стоимости нефинансового актива необходимо учитывать способность актива генерировать будущие экономические выгоды наиболее эффективным образом;
- справедливая стоимость обязательства должна отражать риск невыполнения обязательства;
- если на рынке отсутствует цена на идентичный актив или обязательство, то оценка происходит на основании максимальных имеющихся наблюдаемых исходных данных. При оценке справедливой стоимости используется информация о рынке, который является для данного актива или обязательства основным, а в случае его отсутствия о наиболее выгодном рынке. При этом компания должна иметь доступ к основному (или наиболее выгодному) рынку. В цену не включаются затраты по сделке, однако компания должна учитывать транспортные расходы, которые могут быть понесены в связи с доставкой актива или обязательства до данного рынка.

Оценка справедливой стоимости требует, чтобы компания определила следующие компоненты (МСФО (IFRS) 13, Приложение В, п. В2.):

1. актив или обязательство, подлежащие оценке (соответственно единице учета);
2. в отношении нефинансового актива — базовую предпосылку, являющуюся уместной для оценки (сообразно наилучшему и наиболее эффективному использованию этого актива);
3. основной (или наиболее выгодный) рынок в отношении данного актива или обязательства;
4. метод оценки, необходимый для определения справедливой стоимости с учетом наличия информации для получения исходных данных, представляющих собой допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство, а также уровень в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

В соответствии со стандартом «компания должна выбрать такой метод оценки, который был бы уместен в данных обстоятельствах, для которого существовало бы достаточно информации для оценки справедливой стоимости и который позволил бы компании в большей степени использовать рыночные данные и в меньшей степени нерыночные допущения и предположения». (МСФО (IFRS) 13, п. 61.)

МСФО (IFRS) 13 в п. 62 определяет три основных метода оценки для определения справедливой стоимости активов или обязательств:

1. рыночный подход;
2. доходный подход;
3. затратный подход.

В рамках этих подходов существуют виды оценки, которые применяются в зависимости от типа актива (обязательства).

При расчете справедливой стоимости актива (обязательства) компания может использовать один или несколько подходов в зависимости от характеристики оцениваемого объекта и наличия необходимых и достаточных данных для оценки. Например, если компания определяет справедливую стоимость активов или обязательств, которые котируются на регулируемом рынке, то в данном случае достаточно использовать только один рыночный подход.

Если же компания производит оценку бизнеса, то будет более правильным использовать несколько подходов. При использовании нескольких подходов полученные результаты, как правило, оцениваются и взвешиваются и рассчитывается разумный диапазон справедливой стоимости. Справедливая стоимость будет представлять собой ту величину в пределах данного диапазона, которая является наиболее репрезентативной в сложившихся обстоятельствах. (МСФО (IFRS) 13, п. 63.)

Выбор подхода и метода оценки при определении справедливой стоимости зависит от структуры и характера информации.

Для того чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрытия соответствующей информации, настоящий стандарт устанавливает иерархию справедливой стоимости, которая делит исходные данные для метода оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, на три уровня (см. пп. 76-90 МСФО 13).

Так, при определении справедливой стоимости устанавливается иерархия справедливой стоимости, которая делит информацию для метода оценки на три уровня:

- Уровень 1 – рыночные котировки цен на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (без каких-либо корректировок);
- Уровень 2 – существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке. К ним относятся финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, стоимость которых определяется при помощи какой-либо методики оценки, представлены главным образом некотируемыми акциями и долговыми ценными бумагами. Стоимость этих активов определяется при помощи моделей, которые в одних случаях включают исключительно данные, наблюдаемые на рынке, а в других – данные, как наблюдаемые, так и не наблюдаемые на рынке. Исходные данные, не наблюдаемые на рынке, включают допущения в отношении будущих финансовых показателей объекта инвестиций, характера его рисков, а также экономические допущения, касающиеся отрасли и географической юрисдикции, в которой объект инвестиций осуществляет свою деятельность.
- Уровень 3 – существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

Базовые характеристики подходов при оценке справедливой стоимости

В понимании МСФО (IFRS) 13 **затратный подход** — это метод оценки, который определяет текущую стоимость замещения оцениваемого актива. Стандарт говорит о том, что справедливая стоимость представляет собой сумму затрат, которую понесет любой участник рынка, являющийся покупателем актива, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимыми функциональными характеристиками, с учетом износа. Понятие износа охватывает физический износ, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание и является более широким, чем понятие амортизации для целей финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целей. Во многих случаях метод текущей стоимости замещения применяется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в сочетании с другими активами либо с другими активами и обязательствами. (МСФО (IFRS) 13, п. B9.)

Есть небольшие различия в применении затратного подхода при оценке активов и оценке бизнеса:

- при оценке активов основной упор делается на стоимость замещения;
- при оценке бизнеса активы и обязательства компании оцениваются индивидуально, а потом зачитываются друг против друга для определения текущей стоимости собственного капитала (**метод скорректированных чистых активов**).

Основные этапы при применении затратного подхода:

1. определяется актив, подлежащий оценке;
2. определяется стоимость замещения аналогичного объекта;
3. делается поправка на физический, функциональный и экономический износ оцениваемого объекта;
4. рассчитывается справедливая стоимость оцениваемого актива, то есть полученная текущая стоимость замещения актива с учетом износа.

Доходный подход МСФО (IFRS) 13 определяет, как «метод оценки, который приводит будущие денежные доходы и расходы («денежные потоки») к текущей (дисконтированной) стоимости. Справедливая стоимость определяется исходя из текущих ожиданий рынка о будущих денежных потоках.

При использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

Такие методы оценки включают, например, следующее (B11):

- a. методы оценки по приведенной стоимости;
- b. модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мерттона или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона; и
- c. метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

Приведенная стоимость (то есть применение доходного подхода) - это инструмент, используемый для связывания будущих сумм (например, потоков денежных средств или значений стоимости) с существующей суммой с использованием ставки дисконтирования. Определение справедливой стоимости актива или обязательства с использованием метода оценки по приведенной стоимости охватывает все следующие элементы с точки зрения участников рынка на дату оценки:

- a. оценка будущих потоков денежных средств от оцениваемого актива или обязательства.
- b. ожидания в отношении возможных изменений суммы и времени получения потоков денежных средств, представляющих неопределенность, присущую потокам денежных средств.
- c. временная стоимость денег, представленная ставкой по безрисковым монетарным активам, сроки погашения или сроки действия которых совпадают с периодом, охватываемым потоками денежных средств, и которые не представляют никакой неопределенности в отношении сроков и риска дефолта для их держателя (то есть безрисковая ставка вознаграждения).
- d. цена, уплачиваемая за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств (то есть премия за риск).
- e. другие факторы, которые участники рынка приняли бы во внимание в сложившихся обстоятельствах.
- f. в отношении обязательства, риск невыполнения обязательств, относящийся к данному обязательству, включая собственный кредитный риск предприятия (то есть лица, принявшего на себя обязательство).

Согласно п. B14 (приложение МСФО 13) методы оценки по приведенной стоимости отличаются в зависимости от того, как они используют элементы, описанные в п. B13. Однако, все следующие ниже общие принципы регулируют применение любого метода оценки по приведенной стоимости, используемого для оценки справедливой стоимости:

- a. Потоки денежных средств и ставки дисконтирования должны отражать допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.
- b. Для потоков денежных средств и ставок дисконтирования должны учитываться только те факторы, которые относятся к оцениваемому активу или обязательству.
- c. Для того чтобы избежать двойного учета или не упустить влияние факторов риска, ставки дисконтирования должны отражать допущения, совместимые с допущениями, присущими потокам денежных средств. Например, ставка дисконтирования, отражающая неопределенность ожиданий в отношении будущего дефолта, будет приемлемой при использовании предусмотренных

договором потоков денежных средств от ссуды (то есть метод корректировки ставки дисконтирования). Та же самая ставка не должна применяться при использовании ожидаемых (то есть взвешенных с учетом вероятности) потоков денежных средств (то есть метод оценки по ожидаемой приведенной стоимости), потому что ожидаемые потоки денежных средств уже отражают допущения о неопределенности в отношении будущего дефолта; вместо этого должна использоваться ставка дисконтирования, соизмеримая с риском, присущим ожидаемым потокам денежных средств.

- d. Допущения в отношении потоков денежных средств и ставок дисконтирования должны быть последовательными между собой. Например, номинальные потоки денежных средств, которые включают эффект инфляции, должны дисконтироваться по ставке, включающей эффект инфляции. Номинальная безрисковая ставка вознаграждения включает эффект инфляции. Фактические потоки денежных средств, исключая эффект инфляции, должны дисконтироваться по ставке, исключая эффект инфляции. Аналогичным образом потоки денежных средств за вычетом налогов должны дисконтироваться с использованием ставки дисконтирования за вычетом налогов. Потоки денежных средств до уплаты налогов должны дисконтироваться по ставке, совместимой с указанными потоками денежных средств.
- e. Ставки дисконтирования должны учитывать основополагающие экономические факторы, связанные с валютой, в которой выражены потоки денежных средств.

Рыночный подход МСФО (IFRS) 13 определяет как «метод оценки, который использует цены и другие данные, основанные на результатах рыночных сделок, связанных с участием идентичных или сопоставимых активов и обязательств, или группы активов и обязательств (например, бизнес)».

Основные шаги при применении рыночного подхода (на примере метода сравнения сопоставимых сделок):

- 1) проводится анализ и изучение рынка, а также сегмента, к которому принадлежит оцениваемый объект;
- 2) осуществляется поиск и идентификация аналогичных (сопоставимых) сделок на рынке;
- 3) после нахождения аналогичных сделок производится сопоставление их с оцениваемым объектом;
- 4) к выбранным сделкам применяются корректировки для сближения с оцениваемым объектом;
- 5) определяется справедливая стоимость оцениваемого объекта.

5.3. Сравнительный анализ понятий и подходов к определению рыночной и справедливой стоимости

На основании представленных выше базовых характеристик и положений к определению справедливой стоимости Оценщик провел сравнительный анализ положений Федеральных стандартов оценки (ФСО) к оценке рыночной стоимости и базовых положений МСФО (IFRS) 13 к определению справедливой стоимости с позиции критериев **рыночной оценки**.

Таблица 5. Сравнительный анализ положений Федеральных стандартов и МСФО (IFRS) 13

№ п/п	Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. Федеральные стандарты оценки	МСФО (IFRS) 13 (утв. Приказом Минфина РФ от 28.12.2015 г. № 217н)
1	<p>Рыночная стоимость – 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, то есть когда:</p> <ul style="list-style-type: none"> • одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана 	<p>Справедливая стоимость – это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки (п. 24 МСФО (IFRS) 13).</p>

№ п/п	Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. Федеральные стандарты оценки	МСФО (IFRS) 13 (утв. Приказом Минфина РФ от 28.12.2015 г. № 217н)
	принимать исполнение; <ul style="list-style-type: none"> • стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; • объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; • цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; • платеж за объект оценки выражен в денежной форме (ст. 3 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.) 	
2	Согласно п. 1 ФСО V основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются: <ol style="list-style-type: none"> 1) сравнительный подход; 2) затратный подход; 3) доходный подход 	В соответствии с п. 62 МСФО (IFRS) 13 для определения справедливой стоимости активов или обязательств используются три основных метода оценки: <ol style="list-style-type: none"> 1) рыночный подход; 2) затратный подход; 3) доходный подход
3	Согласно п. 6 ФСО II наиболее эффективное использование представляет собой физически возможное, юридически допустимое и финансово обоснованное использование объекта, при котором стоимость объекта будет наибольшей.	В соответствии с п. 2 МСОФ (IFRS) 13 при оценке справедливой стоимости нефинансового актива учитывается способность участника рынка генерировать экономические выгоды посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива или посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом. Для наилучшего и наиболее эффективного использования нефинансового актива принимается в расчет такое использование актива, которое является физически выполнимым, юридически допустимым и финансово оправданным

Источник: МСФО (IFRS) 13, ФСО

В действительности, нормы МСФО 13 конкретизируют конкретные случаи оценки различных видов активов и обязательств, находящихся на балансе предприятия, определяют базовые методы **рыночной оценки**.

Таким образом, исходя из описания принципов оценки тех или иных видов активов и обязательств по справедливой стоимости, критериев выбора подходов и методов оценки, можно сделать вывод, что они по своей сути идентичны критериям выбора и применения методов оценки рыночной стоимости как это определено в Федеральных стандартах оценки.

5.4. Этапы проведения оценки

В соответствии с п. 1 ФСО III проведение оценки объекта включает в себя следующие действия:

1. согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки (далее - договор на оценку) или в иной письменной форме в случае проведения оценки на основаниях, отличающихся от договора на оценку, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
2. сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
3. применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;

4. согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;
5. составление отчета об оценке объекта оценки (далее - отчет об оценке).

5.5. Обоснование выбора или отказа от выбора подхода к оценке

Выбор подходов и методов зависит от характера оцениваемого объекта, его рыночного окружения, мотиваций и действий потенциальных клиентов, мнения оценщика и его опыта, а также от доступности и качества необходимой финансовой, производственной и иной исходной информации. В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» п. 20, раздел IV «Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов».

Сравнительный подход.

Сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения.

Основные этапы сравнительного подхода:

- определение единиц сравнения, характерных для рынка объекта оценки;
- выбор наиболее сопоставимых аналогов и расчет единиц сравнения для каждого из них;
- сравнительный анализ количественных и качественных характеристик (сходства и различий) аналогов и объекта оценки;
- внесение в значения единиц сравнения корректировок для устранения различий между объектом оценки и аналогами (при необходимости);
- согласование скорректированных значений единиц сравнения или полученных на их основе показателей стоимости объекта оценки.

В рассматриваемом случае проводится оценка ценных бумаг и имеется информация о котировках идеального аналога – идентичных ценных бумаг. Это позволяет Оценщику использовать в последующих расчетах методы сравнительного подхода.

Затратный подход.

Затратный подход для оценки ценных бумаг является наименее эффективным и нецелесообразным, поскольку базируется на оценке реальных затрат (услуги посредников, транзакционные затраты с учетом регионального рынка), которые требует рынок для приобретения оцениваемых активов (цена капитала), а это не полностью информирует инвестора о его перспективах.

Принципиальной особенностью оценки данных ценных бумаг является тот факт, что доходы на них создаются не их собственником, а вне его компании (эмитентом): там, где находятся и используются ресурсы (материальные или финансовые), вложенные в обязательства. При этом, связь между хозяйственной деятельностью и финансово-экономическим состоянием эмитента и стоимостью ценной бумаги безусловно имеется, однако, оценщику неизвестны методики, позволяющие на основе результатов хозяйственной деятельности и анализа финансово-экономического состояния эмитента определить стоимость выпущенных им ценных бумаг с достаточной степенью достоверности.

Учитывая изложенное, оценщик принял решение об отказе от затратного подхода при оценке Объекта оценки.

Доходный подход.

Оценщиком рассмотрена возможность использования методов доходного подхода. В их основе лежит прогнозирование будущих доходов по акциям и приведение их с помощью ставки дисконтирования к текущему моменту времени.

Учитывая, что прогнозировать будущие денежные потоки, связанные с владением данными ценными бумагами, особенно в настоящее время (во время проведения

специальной военной операции по демилитаризации и денацификации Украины) представляется затруднительным, и достоверность этого прогноза будет крайне невысокой, Оценщик принял решение об отказе от применения доходного подхода в рамках настоящего отчета.

6. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ

6.1. Информация о котировках ценных бумаг

Для расчета стоимости Объекта оценки сравнительным подходом была проанализирована информация о котировках по данным сайта <https://www.moex.com/>.

Согласно данным этого сайта цена закрытия ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, по состоянию на 21.09.2023 составила 665,2 руб. Однако, торгов по этой ценной бумаге в этот день не проводилось.

Результ	Котировка	Объемы сделок, шт	Объемы сделок, рубл
Закрытый рынок	0	0	0
Внебиржевые торги	0	0	0
Всего	0	0	0

Дата	Цена открытия	Цена закрытия	Объем	Объем, рубл
21.09.2023	653,2	653,2	1000	653200

Рисунок 6 Скриншот с информацией о котировках ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082

Последние торги по рассматриваемой ценной бумаге проводились 18.09.2023 г. Цена закрытия на эту дату составила 653,2 руб.

Дата сделки	Тип операции	Сделка от	Цена	Сделка до	Торгов	Объем	Минимум	Макимум
2023-09-18	VKCO	2840	653,2	277 872 51,0	880	647	660	665
2023-09-15	VKCO	7860	653,2	514 768 45,0	610	642	670	684
2023-09-14	VKCO	8210	653,2	535 289 32,0	800	650	670	690
2023-09-13	VKCO	7710	653,2	503 967 17,2	810	648	660	671
2023-09-12	VKCO	5800	653,2	378 672 6,0	800	642	654	662
2023-09-11	VKCO	6810	653,2	445 387 6,0	880	638	670	688
2023-09-08	VKCO	2010	653,2	132 293 6,0	700	638	650	658
2023-09-07	VKCO	7420	653,2	484 697 6,0	700	642	652	658
2023-09-06	VKCO	2480	653,2	162 001 6,0	700	642	650	658
2023-09-05	VKCO	2670	653,2	174 380 6,0	700	642	650	658
2023-09-04	VKCO	2400	653,2	156 780 6,0	700	642	650	658
2023-09-01	VKCO	1030	653,2	673 232 6,0	740	648	652	658
2023-08-31	VKCO	2810	653,2	183 644 27,0	740	638	650	658
2023-08-30	VKCO	1880	653,2	122 880 6,0	700	638	650	658
2023-08-29	VKCO	2080	653,2	135 865 6,0	700	638	650	658
2023-08-28	VKCO	1840	653,2	120 900 6,0	700	638	650	658
2023-08-25	VKCO	2890	653,2	188 680 6,0	700	638	650	658
2023-08-24	VKCO	2810	653,2	183 644 27,0	700	638	650	658
2023-08-23	VKCO	1690	653,2	110 360 6,0	700	638	650	658

Рисунок 7 Скриншот с информацией об итогах торгов ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082

Оценщик полагает, что для дальнейших расчетов целесообразнее использовать информацию о цене закрытия ценной бумаги на дату, на которую проводились последние торги по ней, а именно: цену закрытия в размере 653,2 руб. на 18.09.2023 г.

Таким образом, предварительная стоимость ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082 принимается равной 653,2 руб.

6.2. Расчет поправок на ликвидность

С 20.09.2023 г. торги по рассматриваемой ценной бумаге остановлены. Это связано с решением Акционеров и Совета директоров VK о редомициляции – прекращении деятельности Компании на Британских Виргинских Островах и ее продолжении в Российской Федерации в качестве международной компании публичного акционерного общества в соответствии с российским законодательством. Об этом было объявлено 11.08.2023 г. на официальном сайте компании VK (источник: <https://vk.company/ru/press/releases/11555/>). Оценщик предполагает, что до завершения процедуры редомициляции, торги по рассматриваемой ценной бумаге проводиться не будут.

Продолжительность процедуры редомициляции составляет (по данным различных источников):

3-6 месяцев (источник: <https://www.pfser.com/redomitsilyatsiya/>);

6-8 месяцев (источник: <https://rosconf.ru/news/items/redomitsilyatsiya-inostrannykh-holdingovykh-kompaniy-v-sary-ili-v-druzhestvennye-yurisdiktii-inter/>),

от 9 месяцев и более (источник: <https://forpost-sevastopol.ru/newsfull/1433538/164-kompanii-smenili-yurisdiksiyu-na-rossijskuyu-s-nachala-2022-goda.html>).

Для дальнейших расчетов Оценщик принял продолжительность процедуры редомициляции – 9 месяцев (с учетом принципа консерватизма (осторожности в оценке)) с даты объявления об этом на официальном сайте компании VK (11.08.2023), или 7,7 месяцев с даты оценки (21.09.2023).

Оценщик полагает, что в данном случае необходимо скорректировать предварительную стоимость ценной бумаги, полученную в разделе 6.1. настоящего отчета с учетом того обстоятельства, что возможность ее реализации наступит через 7,7 месяцев после даты оценки. Для этого можно использовать следующую формулу:

$$PV_c = \frac{PV_n}{(1+d)^t}, \text{ где}$$

PV_c - справедливая (рыночная) стоимость актива;

PV_n - предварительная стоимость актива;

d - среднерыночная ставка кредита, %;

t - период от даты оценки до момента реализации актива, лет.

Для определения среднерыночной ставки кредита Оценщик проанализировал информация сайта <https://www.sravni.ru>, раздел «Кредиты для бизнеса» (<https://www.sravni.ru/biznes-kredity/>). Результаты анализа приведены в таблице ниже:

Таблица 6. Информация сайта <https://www.sravni.ru>

Наименование кредитной организации	Минимальная ставка кредита
Сбербанк	13,0%
Альфа-Банк	14,0%
Тинькофф Банк	12,0%
Банк ВТБ	16,5%
Промсвязьбанк	11,9%
Банк Уралсиб	12,9%
Среднее значение	13,4%

Примечание: Источник информации – <https://www.sravni.ru/biznes-kredity/>

Расчет корректировки на ликвидность рассматриваемой ценной бумаги приведен в таблице ниже.

Таблица 7. Расчет корректировки на ликвидность

Наименование кредитной организации	Минимальная ставка кредита
Период от даты оценки до момента реализации актива, мес.	7,7
Период от даты оценки до момента реализации актива, лет	0,64
Среднерыночная ставка кредита, %	13,4%
Корректировка на ликвидность	0,9230

Примечание: Источник информации – расчеты Оценщика

6.3. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки

Расчет справедливой стоимости Объекта оценки приведен в таблице ниже.

Таблица 8. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки

Наименование кредитной организации	Минимальная ставка кредита
Дата оценки	21.09.2023
Предварительная стоимость ценной бумаги, руб.	653,2
Корректировка на ликвидность	0,9230
Справедливая стоимость ценной бумаги, руб.	602,92
Количество в составе Объекта оценки	343 500
Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.	207 103 020,00

Примечание: Источник информации – расчеты Оценщика

7. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

Согласование – это получение итоговой оценки имущества путем взвешивания и сравнения результатов, полученных с применением различных подходов к оценке.

Согласование результатов оценки – это процесс, в ходе которого для получения окончательной величины рыночной или иной стоимости объекта оценки выносятся определенные суждения о применимости каждого подхода и метода в его рамках, достоверности примененных данных и т. д.

При определении стоимости в соответствии с общепринятыми нормами проанализированы все три подхода к определению стоимости Объекта оценки: затратный, сравнительный и доходный.

В результате проведенных расчетов получены следующие значения стоимости Объекта оценки:

Таблица 9. Результаты расчетов

Наименование и характеристики ценной бумаги	Затратный подход, руб.	Сравнительный подход, руб.	Доходный подход, руб.
ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A. – 343 500 шт.	не применялся	207 103 020	не применялся

Примечание: Источник информации – расчеты Оценщика

Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости Объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Учитывая тот факт, что для определения справедливой стоимости Объекта оценки, применялся один подход, согласование результатов не требуется.

На основании изложенного, согласованная справедливая стоимость Объекта оценки составляет:

ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A., 343 500 шт. – 207 103 020 (двасти семь миллионов сто три тысячи двадцать) рублей 00 копеек

8. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В соответствии с Договором 1/2023-НЭК/О от 21.09.2023, специалистами ООО «НацЭксперт» произведена оценка справедливой стоимости ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A., 343 500 шт.

Оценка проведена по состоянию на **21 сентября 2023 г.**

Справедливая стоимость определена в соответствии с Федеральным Законом «Об оценочной деятельности» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ, Федеральными стандартами оценки (ФСО), Международными стандартами финансовой отчетности. При определении справедливой стоимости Объекта оценки был использован затратный подход по оценке бизнеса (метод скорректированных чистых активов).

На основании информации, представленной Заказчиком оценки и расчетов Оценщика, с учетом ограничивающих условий и допущений, справедливая стоимость Объекта оценки составляет:

Наименование и характеристики ценной бумаги	Справедливая стоимость, руб.
ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A., 343 500 шт.	207 103 020 (двести семь миллионов сто три тысячи двадцать) рублей 00 копеек
<i>Справочно: справедливая стоимость 1 ценной бумаги ГДР VKCO, ISIN код: US5603172082, эмитент: CITIBANK N.A.</i>	602,92 <i>(шестьсот два) рубля 92 копейки</i>

Генеральный директор

ООО «НацЭксперт»



Мартьянов А.В.

Оценщик:

Член Саморегулируемой организации Ассоциация «РОО». Номер по реестру 005295 от 19.01.2009 г.

Балесный С.Н.

22 сентября 2023 г.

9. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

1. Гражданский кодекс РФ. Ч. I - II // Федеральный закон № 15-ФЗ от 26.01.1996 г.
2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г., № 135-ФЗ.
3. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
4. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
5. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
6. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
7. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
8. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
9. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года за № 326, с учетом изменений, которые вносятся в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки (приложение № 7) утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»;
10. «Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «РОО».

СПРАВОЧНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Internet–ресурсы: www.investfunds.ru, www.rusbonds.ru, www.cbonds.ru, www.moex.ru и др.

МЕТОДИЧЕСКАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Оценка бизнеса. Под ред. Грязновой А.Г., Федотовой М.А. М., 1998 г.
2. Миркин Я.Н. Ценные бумаги и фондовый рынок.
3. Десмонд Гленн М., Келли Ричард Э. Руководство, по оценке бизнеса. – 1996 г.
4. Григорьев, Федотова, Оценка предприятия, Москва, ИНФРА-М, 1997 г.
5. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия, М, 2001 г.
6. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. - СПб.: Питер, 2003 г.

10. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ

Датой оценки рассматривается как дата, на которую совершилась бы сделка, или дата, на которую определяются выгоды от использования объекта оценки. (ФСО II, п. 5).

Методом оценки является последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки (ФСО I, п. 12).

К **недвижимым вещам (недвижимое имущество, недвижимость)** относятся земельные участки, участки недр и все, что прочно связано с землей, то есть объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе здания, сооружения, объекты незавершенного строительства. К недвижимым вещам относятся также подлежащие государственной регистрации воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания, космические объекты. Законом к недвижимым вещам может быть отнесено и иное имущество. Вещи, не относящиеся к недвижимости, включая деньги и ценные бумаги, признаются **движимым имуществом**. Регистрация прав на движимые вещи не требуется, кроме случаев, указанных в законе (ГК РФ, ст. 130).

Отчет об оценке объекта оценки представляет собой документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку (ФСО VI, п. 1).

Для целей настоящего Федерального закона под **оценочной деятельностью** понимается профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости (ФЗ № 135-ФЗ, ст. 3).

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии (ФСО I, п. 11).

Подходы к оценке (ФСО V, пп. 4, 11, 24):

- Сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения.
- Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод.
- Затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения.

Наиболее эффективное использование представляет собой физически возможное, юридически допустимое и финансово обоснованное использование объекта, при котором стоимость объекта будет наибольшей (ФСО II, п. 6).

Право собственности включает право владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник может по своему усмотрению совершать в отношении своего имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права, и интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать его им, оставаясь собственником права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом (ГК РФ, часть 1, ст. 209).

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, то есть когда (ФЗ № 135-ФЗ, ст. 3):

- продавец не обязан продавать объект оценки, а покупатель не обязан приобретать;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на продажу в форме публичной оферты;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Стандартами оценочной деятельности определяются требования к порядку проведения оценки и осуществления оценочной деятельности. Стандарты оценочной деятельности подразделяются на федеральные стандарты оценки и стандарты и правила оценочной деятельности (ФЗ № 135-ФЗ, ст. 20).

Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) представляет собой стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки (ФСО I, п. 14).

Субъектами оценочной деятельности (Оценщики) признаются физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями Федерального закона № 135-ФЗ. Оценщик может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям Федерального закона № 135-ФЗ (ФЗ № 135-ФЗ, ст.4).

Принцип консерватизма (осторожности в оценке) (Conservatism concept). Согласно этому принципу для признания увеличения нераспределенной прибыли предприятия (доходов) необходимы более веские доказательства, чем для признания уменьшения нераспределенной прибыли (расходов).

Другими словами, доходы учитываются тогда, когда возможность их получения становится вполне определенным событием, а расходы - тогда, когда их возможность является вполне вероятным событием. В соответствии с этим доход от реализации товаров или оказания услуг признается в том периоде, когда они предоставляются заказчиком (МСФО (IAS) 18 «Выручка»).

11. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЕТУ ОБ ОЦЕНКЕ
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА



ИНГОССТРАХ**ДОГОВОР (ПОЛИС)**

обязательного страхования ответственности оценщика
(электронное страхование)
№ 433-008616/23 от «23» января 2023 г.



1. СТРАХОВАТЕЛЬ:	1.1. Балесный Сергей Николаевич , Паспорт Гражданина РФ серии 45 13 №143256 выдан Отд. УФМС России по гор. Москве по р-ну Косино-Ухтомский 16.09.2013 г. Адрес регистрации: 111675 г.Москва, ул.Лухмановская, д.15, корп.4, кв.520 Эл. адрес: sbales@rambler.ru Тел.: +79032970199
2. СТРАХОВЩИК:	2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» 115035, г. Москва, ул. Петушья, 12 стр.2. эл. адрес: prof-msk@ingos.ru тел. +7(499)973-92-03 Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г.
3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:	3.1. Период страхования по настоящему Договору (Полису) (далее-Договор) установлен с «24» января 2023 г. по «23» января 2024 г., обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
4. СТРАХОВАЯ СУММА, ФРАНШИЗА:	4.1. Страховая сумма по настоящему Договору устанавливается в размере 3 000 000,00 (три миллиона рублей 00 копеек) , 4.2. Франшиза по настоящему Договору не установлена.
5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	5.1. Размер страховой премии по настоящему Договору составляет 2 500,00 (две тысячи пятьсот рублей 00 копеек) за период страхования. 5.2. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по «24» января 2023 г. 5.3. При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон. 5.4. Страхователь - физическое лицо уплачивает страховую премию (страховой взнос) после ознакомления с условиями, содержащимися в настоящем Договоре и Правилах страхования, подтверждая тем самым свое согласие заключить этот Договор на предложенных Страховщиком условиях, а также подтверждая, что он полностью проинформирован об условиях страхования, все условия страхования ему разъяснены и понятны, ему предоставлен соответствующий выбор объема страхового покрытия, и что он самостоятельно выбирает указанный в Договоре вариант страхового покрытия с имеющимися ограничениями и исключениями за соответствующую плату (страховую премию).
6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков СПАО «Ингосстрах» от 06.05.2019 г. (далее – Правила страхования). Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАИ:	8.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействиями) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Страхователь на момент причинения ущерба. 8.2. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования. 8.3. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:	9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2. Правил страхования.
11. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ:	10.1. Страхователь подтверждает, что в случае регистрации в Личном кабинете на сайте СПАО «Ингосстрах», он дает свое согласие на открытие доступа к своим персональным данным (публикацию) путем ввода идентифицирующих Страхователя данных при регистрации в соответствующем разделе сайта www.ingos.ru . 10.2. Страхователь уведомлен и дает свое согласие на то, что после прекращения действия Договора (в том числе при его расторжении), а также в случае отзыва им как субъектом персональных данных согласия на обработку своих персональных данных, Страховщик обязуется уничтожить такие персональные данные в срок, не превышающий 50 лет с момента прекращения действия настоящего Договора либо с момента получения Страховщиком заявления об отзыве согласия на обработку персональных данных. Страхователь уведомлен о том, что согласие на обработку персональных данных может быть отозвано Страхователем как субъектом персональных данных полностью или в части информирования о других продуктах и услугах в любой момент направления письменного заявления Страховщику. При этом Страховщик вправе продолжить обработку персональных данных только в случаях, когда для такой обработки не требуется согласие субъекта персональных данных. 10.3. Настоящий Договор считается заключенным Страхователем на основании его заявления, отправленного Страховщику через его официальный сайт www.ingos.ru , подписанного простой электронной подписью Страхователя – физического лица, и на указанных в Договоре условиях с момента уплаты страховой премии (страхового взноса). Факт ознакомления Страхователя с условиями страхования подтверждается в том числе специальными отметками (подтверждениями), предоставляемыми в электронном виде на сайте СПАО «Ингосстрах». Оплата страховой Премии по настоящему Договору (ст. 438 ГК РФ), Страхователь подтверждает, что при заключении настоящего Договора ему была предоставлена вся необходимая информация, с условиями страхования, Правилами страхования (получил) и информацией о Страховщике, страховом продукте, порядке обращения к Страховщику, а также иной информацией в объеме, предусмотренном Базовыми стандартами Всероссийского союза страховщиков (ВСС), ознакомлен и обязуется исполнять свои обязанности согласно положениям Договора. 10.4. В соответствии с п. 4 ст. 6.1 «Закона РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» № 4015-1 от 27.11.1992 г. настоящий Договор, составленный в виде электронного документа, подписан усиленной квалифицированной электронной подписью Страховщика и признается Сторонами электронным документом, равнозначным документу на бумажном носителе, подписанному собственноручной подписью полномочного представителя СПАО «Ингосстрах». 10.5. Согласованными способами взаимодействия Страхователя и Страховщика по настоящему Договору являются телефонная и почтовая связь, а также электронная почта, кроме направления документов, относящихся к событиям, имеющим признаком страхового случая. Контактные данные Страхователя и Страховщика указаны в п.1.1. и п.2.1. настоящего Договора.

Договор страхования оформлен Страхователем на сайте
СПАО «Ингосстрах»

Настоящий Договор, включает текст Правил страхования, составленных
УКЭП Страховщик

ИНГОССТРАХ
Телефонный номер: СПАО «Ингосстрах»
Викторина, директор департамента оценки
Служба «Ингосстрах»
г. Москва, ул.Петушья, д. 12, стр. 2, 115035
13.09.23





РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 871305

Настоящий диплом выдан

*Сергею Николаевичу
Боярскому*

в том, что он(а) с *20 октября 2005* г. по *30 июля 2006* г.

прошел(а) профессиональную переподготовку (наименование специальности, направления подготовки, программы, курса, формы обучения) по программе "Профессиональная переподготовка в сфере профессиональной деятельности в области бухгалтерского учета, аудита, налогообложения, финансов и инвестиций в сфере жилищно-коммунальной экономики, создания и развития малых и средних предприятий, профессиональная переподготовка в сфере профессиональной деятельности в области оценки, экспертизы объектов и прав собственности, специализация "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)".

Государственная аттестационная комиссия решением от *30 июля 2006* г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) *Боярского*

Сергея Николаевича

на ведение профессиональной деятельности в сфере *Профессиональная деятельность в области оценки объектов и прав собственности предприятия (бизнеса)*



М.П. Сергеев

Город *Москва*

Регистрационный номер *1084-60*

МФЕ Диплом 3596

Диплом является государственными документом о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности





КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 034236-2

« 30 » сентября 20 22 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан

Балесному Сергею Николаевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 30 » сентября 20 22 г. № 270

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 30 » сентября 20 25 г.

40-0749000-00000000-00-00000000

РОСГОССТРАХ

**ПОЛИС № 189/2023/СП134/765
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 189/2023/СП134/765 от 17 июля 2023 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Национальная экспертная компания» (ООО «НацЭксперт») (ИНН 7704801306)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	119048, г. Москва, Комсомольский просп., д.46, корп.2
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	5 000 000 (Пять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	5 000 000 (Пять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	<i>Не установлена</i>
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<i>Единовременно, безналичным платежом</i>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «19» августа 2023 г. по «18» августа 2024 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ответственности за нарушение договора на проведение оценки; - ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки; - вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. <p>Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет.</p> <p>Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) - дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки; 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ; 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	<p>Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.</p>

Страховщик:

ПАО СК «Росгосстрах»
Директор по клиентскому развитию
корпоративных продаж ЦКиПП Девелоп

(подпись) _____
«17» июля 2023г.



Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Национальная экспертная компания» (ООО «НацЭксперт»)

Генеральный директор

(подпись) _____ (Мартьянов А.В.)

